INVERSALIA DE VALORES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2161

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. FORTUNY , 6, 2º

28010 - Madrid

917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.es

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: 25/01/2002

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 IIC, 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 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 depositos 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad

de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de cualquier IIC, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activosen los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Las acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total dela cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. Las entidades se seleccionaran después de realizar un análisis satisfactorio de sus inversiones y se introduciran en la cartera en función de su caracter diversificador respecto al resto de las inversiones y su comportamiento histórico de rentabilidad y riesgo.

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	0,01	0,21	0,33	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,17	-0,14	-0,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.404.074,00	2.404.142,00
Nº de accionistas	106,00	174,00
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	3.647	1,5169	1,4974	1,5372
2019	3.797	1,5792	1,4746	1,5848
2018	3.554	1,4781	1,4715	1,5750
2017	3.727	1,5503	1,5163	1,5826

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	0,14	0,00	0,14	0,40	0,00	0,40	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)

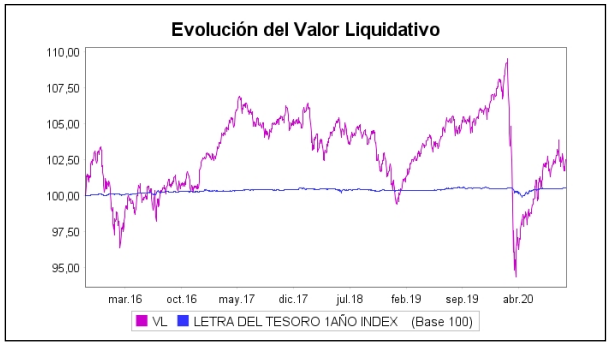
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,95	1,47	3,99	-8,96	1,06	6,84	-4,66	2,10	0,75

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)	0,76	0,26	0,25	0,25	0,28	0,90	0,80	1,00	1,05

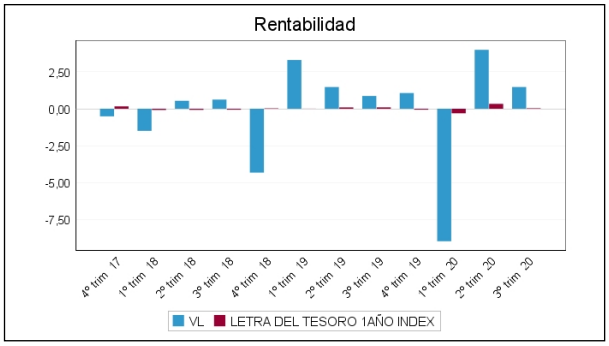
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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 suscripcipción 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	2.958	81,11	3.044	84,70
* Cartera interior	596	16,34	694	19,31
* Cartera exterior	2.365	64,85	2.353	65,47
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,05	-3	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	18,95	550	15,30
(+/-) RESTO	-2	-0,05	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.647	100,00 %	3.594	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.594	3.456	3.797	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	658,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	3,90	-4,12	-61,59
(+) Rendimientos de gestión	1,65	4,12	-3,49	-58,78
+ Intereses	0,01	0,04	0,13	-61,54
+ Dividendos	0,10	0,07	0,27	42,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,13	-0,06	-14,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	0,70	-3,63	-36,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,52	-1,08	-100,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	4,80	1,19	-73,32
± Otros resultados	-0,24	-0,09	-0,31	185,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,66	6,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,40	3,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-10,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,08	37,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	33,51
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	5.828.450,00
+ 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	0,03	0,00	0,03	5.810.000,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.647	3.594	3.647	

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

3. Inversiones financieras

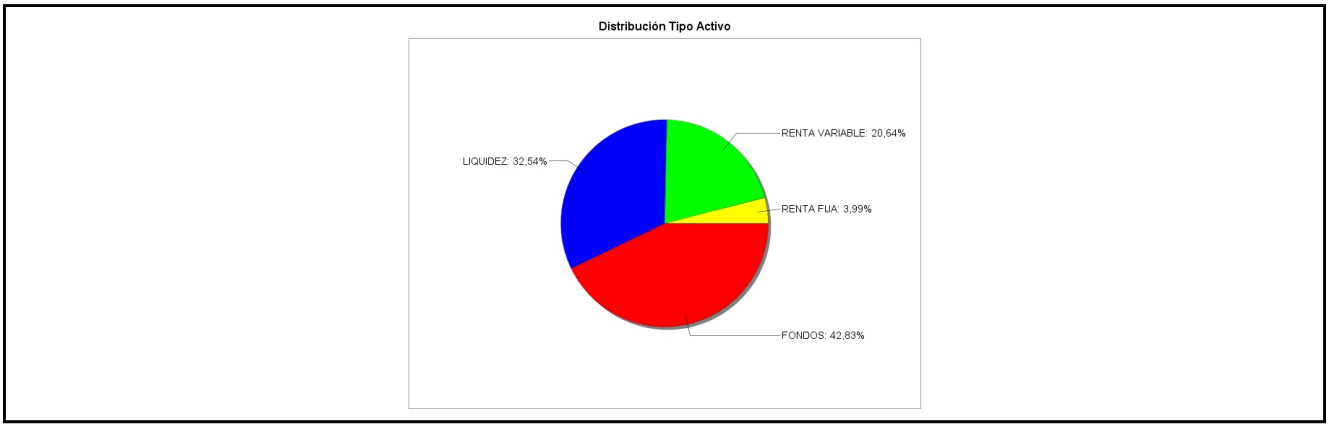
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	2,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	13,71	499	13,90
TOTAL RENTA FIJA	500	13,71	599	16,66
TOTAL RV COTIZADA	96	2,62	95	2,64
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	96	2,62	95	2,64
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	596	16,33	694	19,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	146	3,99	194	5,40
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	146	3,99	194	5,40
TOTAL RV COTIZADA	657	18,03	642	17,86
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	657	18,03	642	17,86
TOTAL IIC	1.562	42,82	1.517	42,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.365	64,84	2.353	65,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.960	81,17	3.047	84,76

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

	SI	NO
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 30/09/2020 existía una participación de 2033847 títulos, que representaba el 84,6 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 31968256,88€. Este importe representa el 13,31 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 9780,16 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.
Durante el tercer trimestre, se sucedieron dos fases claramente diferenciadas en el plano económico y financiero. La economía mundial prolongó durante los meses de julio y agosto el rebote iniciado a finales del segundo trimestre, ayudado principalmente por las medidas presupuestarias puestas en marcha para evitar un incremento del paro y las quiebras en Europa y para aumentar las prestaciones por desempleo en EE. UU.

Por otro lado, las políticas monetarias expansivas continuaron sosteniendo los precios de los activos financieros. A este respecto, la Reserva Federal anunció en agosto un rediseño de su estrategia monetaria, que ahora hará más hincapié en su objetivo de empleo en detrimento del objetivo fijo de inflación anual. En este sentido, se dio a entender que se podrán permitir unos niveles de inflación por encima del 2% durante periodos puntuales, si ello acaba revertiendo en una mayor creación de empleo.
Durante esta primera fase, las empresas tecnológicas de EE. UU. avanzaron otro 20 % hasta comienzos del mes de septiembre, con lo que batieron al conjunto de la bolsa estadounidense (+15 %), a los mercados emergentes (+12 %) y a Europa (+3 %). Este entorno también fue favorable para las materias primas, que registraron ganancias importantes. La depreciación del dólar, que en julio registró su caída mensual más importante desde 2010, también impulso al oro hasta a alcanzar nuevos máximos a comienzos de agosto.
Estas tendencias se invirtieron parcialmente a partir de la segunda semana de septiembre. La segunda oleada de contagios de CO-VID-19 en Europa, la ralentización de la recuperación económica y un calendario político cargado durante el cuarto trimestre (elecciones en EE.UU. el 3 de Noviembre), tiraron a la baja las bolsas y los precios de las materias primas y dieron impulso al dólar. Así, el NASDAQ perdió un 10 % en una semana, mientras que el índice del dólar avanzó un 2 %.
La distribución sectorial sigue desempeñando un papel importante en la evolución de los diferentes mercados. La tecnología, la industria y los materiales subieron con fuerza durante el trimestre, mientras que los servicios financieros, la energía y las telecomunicaciones volvieron a situarse a la cola del mercado.
En el mercado de renta fija, las curvas de tipos de interés de los países desarrollados prácticamente no sufrieron cambios. En sintonía con la subida de las bolsas, los bonos de los países de la periferia batieron a los países del núcleo de la zona euro, mientras que en la deuda corporativa los bonos de alto rendimiento superaron a los bonos de alta calidad crediticia en julio y agosto. A finales del trimestre, los diferenciales se ampliaron levemente y los bonos de mayor riesgo se comportaron peor en los mercados más frágiles, que estuvieron marcados por el mejor comportamiento de la deuda pública.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Con la apertura de las economías y los planes de estímulo fiscal y monetario, principalmente en EE.UU, muchas economías han experimentado un importante rebote en sus niveles de actividad, tanto en el sector manufacturero como en el sector servicio.
En este sentido en Comité de Inversiones de Mirabaud ha sido activo y ha ido adecuando la visión estratégica de nuestros clientes a una visión más positiva y esperanzadora en la evolución del precio de los activos financieros.
Esta recuperación de la actividad se ha visto reflejada en una buena evolución en las principales bolsas mundiales con alzas importantes y en especial en sectores que se han visto favorecidos durante esta situación tan excepcional. Nos referimos al sector tecnológico en EE.,UU, al sector industrial y al sector de materiales farmacéutico.
En este sentido, nuestra asignación de activos ha mantenido una postura de ligera infraponderación en renta variable en EE.UU, aunque manteniendo un sesgo cíclico, pues entendemos que si bien es cierto que algunos sectores poseen unos niveles de valoración exigentes, si creemos que EE.UU ha introducido medidas de estímulo muy importantes para reactivar la economía de una manera sólida y duradera. Esta postura a un sesgo más cíclico nos ha beneficiado mucho en la rentabilidad de nuestros clientes durante los meses de verano. Seguimos manteniendo una postura prudente respecto al dólar, pues pensamos que la nula existencia de diferenciales respecto a Europa en bonos de gobierno y los nuevos paquetes de estímulo van a contribuir al debilitamiento del billete verde.
En Europa nuestra postura en renta variable es de neutralidad en estos momentos, favoreciendo sectores tales como industriales, tecnología, eléctricas (enfocadas en energías verdes), sector farmacéutico y materiales. Creemos que el importante acuerdo alcanzado en verano para lanzar el fondo de reconstrucción europeo en 2021 será un elemento clave para la recuperación económica en Europa.
Seguimos manteniendo nuestra visión positiva en renta variable en mercados emergentes, en especial en renta variable asiática. Creemos que la región económica que esta alcanzado unos niveles más sólidos de recuperación y control de la pandemia es China, y por lo tanto seguimos apostando por la fuerte recuperación del consumo en estas economías, que se verán favorecidas por un entorno de bajos tipos de interés y un dólar débil.

Mantenemos nuestra apuesta sobre el oro en un entorno de fuertes planes de estímulo a nivel global, pues seguimos creyendo que este activo contribuye de manera muy positiva a la correcta diversificación del patrimonio de nuestros clientes.
En renta fija y dado el fuerte movimiento de estrechamiento en los diferenciales de la deuda corporativa respecto a la de gobiernos (por el fuerte apoyo de los bancos centrales) , creemos que tenemos que estar en emisores corporativos de altísima calidad con duraciones algo más elevadas.
No creemos que sea momento para hacer incursiones en emisores de baja calidad en un momento donde pensamos que los ratios de impagos van a empezar a aumentar en los próximos meses.
c) Índice de referencia.
La SICAV toma como índice de referencia las Letras del Tesoro a 1 año. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 1,47% por encima de la evolución del índice del 0,03% con unos niveles de volatilidad del 5,09% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad del índice situada en el 0,12%. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante este periodo la IIC ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0,26 y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 0,76. Los gastos han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La IIC ha invertido en un activo dentro de la clasificación del 48.1.J-de carácter ilíquido. El activo es PART. UBS ETF - GOLD (EUR) (2,28%sobre el patrimonio de la IIC).
El número de accionistas al final del tercer trimestre fue de 106.
La SICAV mantiene un 36% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras: Deutsche Bank, Mirabaud, Candriam, Allianz, Pictet, F. Templeton, Mirae, Mirova, Janus. La inversión en renta variable está distribuida en fondos globales, de pequeñas compañías, emergentes, así como temáticos ligados al consumo, farmacia, cambio climático y tecnología. El resto de las inversiones están concentradas en fondos que invierten en renta fija emergente y renta fija corto plazo.
e) Rendimiento del fondo/SICAV en comparación con el resto de fondos/SICAVs de la gestora
El patrimonio durante el periodo ha subido un 1,5% debido al buen comportamiento de los mercados y las apuestas sectoriales de la cartera. La rentabilidad de la SICAV en el mismo periodo ha sido de un 1.5% debido a que no ha habido salida de capital de la SICAV durante el tercer trimestre.
La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad en línea al de otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a un buen comportamiento en los activos de renta fija y las acciones seleccionadas.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante este período se ha mantenido estable la cartera en espera de su transformación en sociedad limitada
b) Operativa de préstamo de valores.
La SICAV no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
A final del período la IIC tenía 492000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (13,49% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria.La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 0,49%..
La SICAV lleva a cabo una operativa en derivados, principalmente sobre índices europeos como el Eurotoxx 50 y en futuros sobre euro dólar a fin de realizar una cobertura de la posición en dólares y en renta variable.
El porcentaje del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 47,62%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido una ganancia de 48,5 euros..
d) Otra información sobre inversiones.
La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados sin tener incumplimientos al cierre del tercer trimestre.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
La entidad gestora no establece para la IIC un objetivo explícito de rentabilidad, sin embargo dado el riesgo del vehículo

nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el tercer trimestre de 2020.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV
Durante el tercer trimestre de 2020 la IIC ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 31,83% con unos niveles de volatilidad del 5,09%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS
Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la IIC no ha llevado a cabo una política activa a la hora de ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.
De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV
Durante el tercer trimestre de 2020 la IIC no ha recibido advertencia de la CNMV.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO/SICAV SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS
No aplica en el caso de esta IIC.
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS
La IIC no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora. La información obtenida por parte de los intermediados validados por Mirabaud ha tenido una contribución positiva en los resultados durante el tercer trimestre de la IIC.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
No aplica en el caso de esta SICAV.
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Segunda oleada de contagios de la COVID-19, elecciones en EE. UU., negociaciones comerciales entre el Reino Unido y Europa tras el acuerdo del Brexit, continuación de los planes de estímulos... El cuarto trimestre se presenta cargado de acontecimientos que podrían desestabilizar los mercados financieros.
El aumento de la volatilidad implícita y el hecho de que se ha mantenido en niveles elevados durante varios meses ponen de relieve la importante incertidumbre que suscitan estos acontecimientos y su impacto en las diferentes clases de activos a medio plazo.
La elección del próximo presidente de EE. UU. y la renovación de un tercio del Senado podrían dar lugar a un cambio de mayoría parlamentaria con amplias repercusiones fiscales. La clave para desenvolverse en este entorno reside en una asignación de activos prudente en renta fija, con una exposición a emisores de calidad, así como un énfasis en la asignación sectorial y en temáticas en auge dentro de la exposición a renta variable.
En el plano económico, el crecimiento debería ralentizarse durante el cuarto trimestre en los países desarrollados. Ya no se podrá contar con el efecto de base derivado del rebote de la actividad en el tercer trimestre y algunas medidas de apoyo, principalmente en EE. UU., podrían llegar a su fin. Así las cosas, la inflación debería mantenerse en cotas muy bajas.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05329450V7 - PAGARE|TUBACEX|0,70|2020-09-30	EUR	0	0,00	99	2,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	2,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO|BANKINTER|-0,48|2020-07-01	EUR	0	0,00	499	13,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128O1 - REPO|BANKINTER|-0,49|2020-10-01	EUR	500	13,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	13,71	499	13,90
TOTAL RENTA FIJA		500	13,71	599	16,66
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	22	0,61	24	0,68
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	73	2,01	71	1,96
TOTAL RV COTIZADA		96	2,62	95	2,64
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		96	2,62	95	2,64
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		596	16,33	694	19,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTOTVKOE0002 - RENTA FIJA|DEUDA PORTUGAL|1,60|2022-08-02	EUR	0	0,00	52	1,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	52	1,46
DE000A194DC1 - RENTA FIJA|DAIMLER AG|0,25|2021-08-09	EUR	0	0,00	40	1,11
XS1433214449 - RENTA FIJA|CEMEX FIANANCE LLC|4,63|2024-06-15	EUR	105	2,89	102	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	2,89	142	3,94
DE000A194DC1 - RENTA FIJA|DAIMLER AG|0,25|2021-08-09	EUR	40	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		146	3,99	194	5,40
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		146	3,99	194	5,40
DE000ENER1T1 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	2	0,06	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES|AMERICAN TOWER CORP	USD	20	0,54	22	0,61
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	25	0,69	25	0,70
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	23	0,63	21	0,59
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	47	1,29	49	1,36
NL0000388619 - ACCIONES|UNILEVER	EUR	26	0,71	24	0,66
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	54	1,47	49	1,37
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	25	0,69	29	0,80
US4385161066 - ACCIONES|HONEYWELL INTL	USD	21	0,58	19	0,54
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	32	0,88	26	0,73
US0028241000 - ACCIONES|ABBOTT LABORATORIES	USD	22	0,61	20	0,54
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	28	0,76	29	0,79
NL0000226223 - ACCIONES|STMICROELECTRONICS	EUR	26	0,72	24	0,67
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	41	1,14	35	0,97
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM SA	EUR	26	0,70	25	0,69
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH	EUR	40	1,10	39	1,09
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	47	1,28	47	1,31
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS GROUP NV	EUR	12	0,34	13	0,35
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	28	0,76	31	0,86
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	22	0,59	21	0,58
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE CO	USD	23	0,62	20	0,56
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	29	0,80	34	0,95
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	20	0,55	21	0,58
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	19	0,52	20	0,56
TOTAL RV COTIZADA		657	18,03	642	17,86
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		657	18,03	642	17,86
LU0914732671 - PARTICIPACIONES|MIROVA EUROP ENVIRON	EUR	44	1,20	40	1,11
CH0106027144 - PARTICIPACIONES|UBS ETF - GOLD (EUR)	EUR	83	2,28	78	2,16
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS EURO INCOM	EUR	150	4,10	147	4,09
LU1291088513 - PARTICIPACIONES|INVESTEC GLBL FRANCH	EUR	43	1,17	43	1,19
FR0010581710 - PARTICIPACIONES|ECHIQUIER AGENOR MID	EUR	45	1,22	41	1,14
LU1953144208 - PARTICIPACIONES|ALLIANZ CREDIT OPPOR	EUR	151	4,14	150	4,17
LU0106234999 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INTL EURO S	EUR	226	6,19	225	6,25
LU1313770619 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM SRI BOND EU	EUR	91	2,49	89	2,47
LU1673806201 - PARTICIPACIONES|DWS FLOATING RATE NO	EUR	110	3,00	109	3,03
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES|JANUS HENDERSON GLOB	EUR	52	1,42	49	1,37
LU1777189124 - PARTICIPACIONES|FIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	45	1,25	41	1,13
LU0128472205 - PARTICIPACIONES|PICTET EUR CORPORATE	EUR	81	2,22	79	2,21
LU1708489775 - PARTICIPACIONES|MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	99	2,72	97	2,69
LU1546477677 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE USD FLOT RA	USD	72	1,96	74	2,06
LU1708483067 - PARTICIPACIONES|MIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	43	1,19	41	1,15
LU1207150977 - PARTICIPACIONES|MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	46	1,27	44	1,23
LU0923958473 - PARTICIPACIONES|FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	111	3,04	102	2,84
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|SSGA FUNDS	USD	71	1,96	69	1,91
TOTAL IIC		1.562	42,82	1.517	42,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.365	64,84	2.353	65,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.960	81,17	3.047	84,76

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)

A final del período la IIC tenía 492000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (13,49% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria.La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 0,49%.