

**ALDERSUN INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3399

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

**Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

**Correo Electrónico**

control@ayg.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 07/09/2007

**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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Global.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	0,15	0,15	0,77	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,10

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	1.454.931,00	1.454.932,00
Nº de accionistas	174,00	175,00
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	7.854	5,3985	5,2880	5,5527
2019	8.988	6,1777	5,3149	6,2126
2018	7.934	5,3297	5,2586	5,8967
2017	8.634	5,7098	5,6066	6,0212

**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	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	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
-12,61	2,07	5,93	-19,18	4,48	15,91	-6,66	-1,26	13,20

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)	1,19	0,62	0,34	0,24	0,27	1,07	1,06	0,00	0,00

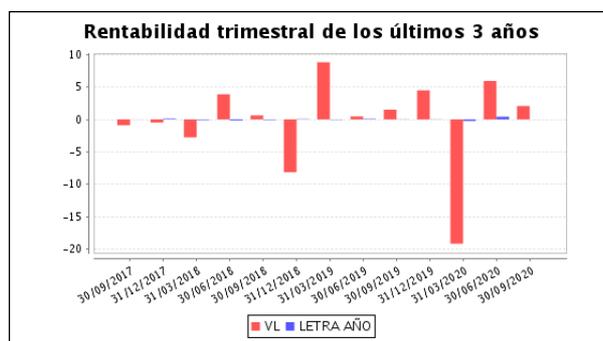
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.992	89,02	7.015	91,16
* Cartera interior	656	8,35	839	10,90
* Cartera exterior	6.330	80,60	6.167	80,14
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,09	8	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	723	9,21	490	6,37
(+/-) RESTO	139	1,77	191	2,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.854</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.695</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)	7.695	7.264	8.988	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-85,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,03	5,60	-14,15	-63,09
(+) Rendimientos de gestión	2,72	5,96	-12,84	-53,54
+ Intereses	0,06	0,07	0,24	-11,80
+ Dividendos	0,42	0,19	0,92	120,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,40	-0,25	-89,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,85	5,86	-10,20	-67,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-1,44	-2,74	-106,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,96	-0,61	-69,77
± Otros resultados	-0,02	-0,08	-0,20	-74,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,35	-1,31	98,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	3,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	3,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,12	-0,56	251,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,14	-18,30
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,17	125,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± 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>7.854</b>	<b>7.695</b>	<b>7.854</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

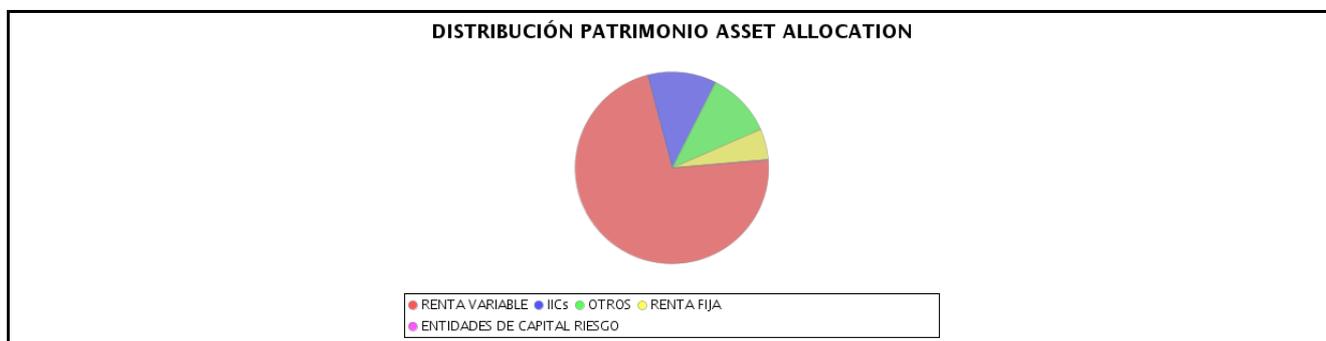
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	649	8,26	831	10,78
TOTAL RENTA VARIABLE	649	8,26	831	10,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	7	0,09	7	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	656	8,35	838	10,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405	5,15	402	5,21
TOTAL RENTA FIJA	405	5,15	402	5,21
TOTAL RV COTIZADA	5.025	63,98	4.605	59,85
TOTAL RENTA VARIABLE	5.025	63,98	4.605	59,85
TOTAL IIC	903	11,49	1.169	15,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.332	80,62	6.175	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.988	88,97	7.012	91,12

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
FUT. E-MINI EUR/USD 12/20	Futuros comprados	1.507	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1507	
IBEX-35	Futuros vendidos	282	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	564	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	285	Inversión
Total otros subyacentes		1131	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2638</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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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

Accionistas significativos: 1.454.931 - 0,29%  
Accionistas significativos: 1.454.931 - 0,27%  
Accionistas significativos: 1.454.931 - 0,26%  
A&G Banco SA ha percibido por comisiones de intermediación euros 27.553,29

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Trimestre de más a menos en los mercados globales. Tras un excelente mes de julio, las bolsas hicieron su agosto para después de un excelente verano, hacer pico a principios de septiembre, sufriendo desde entonces una de las correcciones más profundas que hemos visto desde el mes de marzo, superior a la sufrida en junio, que alcanzó en EE.UU. una caída del 10% de máximos a mínimos.

Si bien la incertidumbre sigue siendo muy alta, durante el trimestre se han ido despejando muchas dudas sobre la economía. Lejos de dar la situación por resuelta y con ese enorme factor imprevisible que es la propagación de la pandemia y las medidas que los diferentes estados tomen para combatirla, podemos afirmar con poco miedo a equivocarnos que los peores datos quedan atrás. Tanto los datos macro como las estimaciones de beneficios empresariales se vienen revisando al alza en los últimos meses. Como ejemplo, recientemente, el FMI ha revisado su estimación de crecimiento global para 2020 desde el -4,9% que publicó en el mes de abril hasta el -4,4%.

Son ya muchas las variables que se encuentran en niveles pre-covid, entre las que destacan producción industrial y consumo, con países más adelantadas como China y otros en los que aún existe poca visibilidad sobre la recuperación, como España.

Tras un inicio de recuperación explosivo, esperamos que ésta continúe, pero a un menor ritmo. Para tener continuidad, es necesario que el sector servicios se sume a la positiva evolución del manufacturero y las medidas de distanciamiento social, aunque parciales e infinitamente más suaves que las de los meses de marzo y abril, continuarán ralentizando esa normalización. Confiamos en que la alta tasa de ahorro de los hogares mantenga la expansión, pero, sobre todo, los estímulos monetarios y fiscales continuarán y bancos centrales y gobiernos harán todo lo que esté en sus manos para que la recuperación continúe en la dirección en la que ya se han dado pasos con gran firmeza.

Las bolsas cerraron el trimestre con grandísimas divergencias geográficas, generadas especialmente en las subidas del mes de agosto. Mientras el índice mundial de acciones subía más de un 6% entre el 30 de junio y el 30 de septiembre y el Nasdaq Composite avanzaba un 11%, las bolsas europeas registraban rentabilidades incluso negativas, más profundas en España, donde el Ibex retrocedía un 7% durante el trimestre o en el sector bancario europeo, que cedía un 12% de su valor en bolsa.

Al margen de la renta variable, los tipos de interés repuntaron en el trimestre, con un ajuste al alza significativo de las expectativas de inflación en EE.UU., a pesar de que siguen estando muy por debajo del objetivo de la FED. Los tipos a 10 años en EE.UU. cayeron desde el 0,65% de cierre de junio hasta el 0,5% a principios de agosto, para cerrar el tercer trimestre en el 0,68%. En Europa, no se dio tal repunte de tipos. La TIR del bono alemán a 10 años profundizó algo más en el terreno negativo, mientras que los ganadores del trimestre fueron los bonos italianos, cuya TIR mantuvo la tendencia a la baja iniciada en el mes de abril. La rentabilidad de la referencia italiana a 10 años cayó desde el 1,3% hasta el 0,8% en el trimestre, con una revalorización en precio del 4% en el periodo.

Desde el punto de vista local, en España, ni los datos macro conocidos ni el modelo económico español son alentadores, pero la gran ventaja que nos ofrecen los mercados financieros es la capacidad de diversificación. Facilitan un acceso rápido y barato a la economía global, en la que cada crisis genera una oportunidad.

En el mes de julio, se aprobó finalmente el Fondo de Recuperación Europeo. Tras meses de negociaciones, se formalizaron los estímulos para combatir la pandemia y tanto pro importe como por condicionalidad era un acuerdo muy positivo para los países del sur de Europa, pero siempre hay condicionalidad. Los fondos llegarán, pero quizás no tan pronto como algunos países esperaban y desde luego, no sin acometer ciertas reformas que den la mayor probabilidad de éxito al cheque recibido de Europa. Detalles de implementación a parte, el hecho de que la Comisión Europea emita deuda conjunta para financiar los estímulos anti-pandemia, es un paso histórico hacia la solidaridad europea.

En el mes de agosto, destacamos la intervención del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Jackson Hole. Anunció las conclusiones de la revisión de la política monetaria realizada por la FED en los últimos meses. La nota destacada fue la adopción de un objetivo medio de inflación del 2% frente al objetivo estático anterior, lo que implica que el banco central podría permitir inflaciones superiores durante algún tiempo. El debate sobre la inflación ha comenzado, pero nosotros pensamos que el covid-19 no ha hecho más que fortalecer las presiones deflacionistas estructurales preexistentes. Podrá continuar cierto movimiento de normalización de tipos de interés desde niveles anómalamente bajos, especialmente en los tramos más largos de las curvas, pero pensamos que seguiremos en un entorno de tipos bajos durante mucho tiempo con los tramos cortos anclados muy cerca de los niveles actuales.

Ahora, las bolsas se enfrentan a cuatro factores con capacidad de tener un impacto negativo en el corto plazo. Continuamos pensando que serán superados con ayuda de los estímulos monetarios y fiscales. De ahí, el título de nuestro informe de estrategia y asset allocation para el cuarto trimestre del año: nubes de cercanía, paraguas efectivos y horizonte soleado.

Las nubes de cercanía, son (i) la pandemia e intensidad de esta segunda ola de contagios, (ii) la falta de acuerdo sobre el nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU, (iii) la incertidumbre electoral, también en EE.UU. y (iv) el Brexit.

Con excepción de la pandemia, los otros tres factores serán sólo un lastre temporal para los mercados globales, siendo la incertidumbre generada en el proceso un problema mayor que el posible desenlace negativo de cada uno de ellos. Habrá estímulo fiscal porque ambos partidos así lo quieren, aunque sea de diferente importe y con diferentes destinos. La incertidumbre generada por unas elecciones presidenciales tremendamente igualadas, bien podría extenderse algo más allá de la cita electoral, pero también quedará resuelta durante el ejercicio, sin ser ninguno de los candidatos claramente más positivo para los mercados que el otro. En cuanto a la saga del Brexit, nada es descartable, pero en las últimas semanas ha habido una aproximación de posiciones y es posible un acuerdo que impida la salida dura, incluso en el mes de octubre.

Vamos en resumen hacia un nuevo ciclo económico expansivo cuya fase de inicial, que algunos economistas definen

como la fase de esperanza, está cerca de su fin. Es en esa fase en la que las bolsas, al ver luz al final del túnel, tienen un comportamiento alcista más marcado. La siguiente fase del ciclo económico es la de crecimiento. Es la más larga, pero típicamente menos intensa, dado que es necesario que progresivamente, los datos comiencen a acompañar y se vaya cerrando el diferencial entre economía y mercados, típicamente, con las bolsas siendo indicador adelantado, pero la economía mejorando su desempeño mes a mes.

El ciclo al que vamos se caracterizará por un bajo crecimiento y baja inflación. Más de lo que hemos vivido en los últimos años, en una economía cada vez más endeudada, pero también más sostenida.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En un contexto de recuperación de los mercados de riesgo desde los mínimos de marzo, se ha continuado favoreciendo a los activos de riesgo. Se prioriza la inversión en Estados Unidos, y en los sectores menos afectados por la situación de alejamiento social. También se toman posiciones puntuales en activos excesivamente castigados, con la perspectiva de que presenten revaloraciones importantes de cara a una normalización futura.

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera aumentando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 62,68% realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 5,15%.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más positiva del mercado

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos disminuido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,17% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 159.088,51 euros, es decir un 2,07% en el periodo, hasta 7.854.398,45 euros.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1, finalizando el ejercicio con 174 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 2,07% y la acumulada en el año de -12,61%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 0,99%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,47%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,40%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 1,04% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,62 % durante el trimestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 0,23% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 60,78% hasta un 62,68%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 5,22% hasta un 5,15%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 8,50% hasta un 10,93%.

Se han realizado las siguientes compras:

FUT EURO E-MINI FUT DEC20 CME USD

FUT EURO E-MINI FUT SEP20 CME USD

FUT EURO STOXX 50 DEC20 EUX EUR

FUT IBEX 35 INDX FUTR AUG20 MEFF EUR

FUT S&P500 EMINI FUT DEC20 CME USD

FUT IBEX 35 INDX FUTR OCT20 MEFF EUR

FUT IBEX 35 INDX FUTR SEP20 MEFF EUR

ETF ISHARES MSCI INDIA UCITS

ACC EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA

ACC ASML HOLDING NV

ACC SAP AG

ETF SPDR GOLD TRUST

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO E-MINI FUT SEP20 CME USD

FUT IBEX 35 INDX FUTR AUG20 MEFF EUR

FUT IBEX 35 INDX FUTR SEP20 MEFF EUR

ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD

FND ROBECO BP US PREMIUM EQ-FHE

FUT IBEX 35 INDX FUTR JUL20 MEFF EUR

ACC ZARDOYA OTIS SA

FUT EURO STOXX 50 SEP20 EUX EUR

FUT S&P500 EMINI FUT SEP20 CME USD

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC DSV A/S

ACC BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B

ACC DEUTSCHE POST AG-REG

ACC NIKE INC-CL B

ACC AMAZON.COM INC

Y los que menos han contribuido:

FUT S&P500 EMINI FUT SEP20 CME USD

FUT EURO STOXX 50 SEP20 EUX EUR

ACC FRESENIUS SE & CO KGAA

ACC AXA SA

ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura:

13,93% en futuros sobre renta variable

0,00% en futuros sobre renta fija

19,05% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 32,44% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

BlackRock Asset Management Ireland Ltd

State Street Bank and Trust Company

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 4,37% de los activos de la cartera del fondo.

Las siguientes inversiones se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC:

P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 58,84%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 3,22% mínimo del 0,19% y medio 0,63%del durante el año en curso.

### 5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

### 7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo

### 8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

### 9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras la dramática situación económica vivida durante la Pandemia, toma especial relevancia diferenciar el ciclo económico del ciclo bursátil. Ahora que hemos cogido algo de distancia, se evidencia que el mes de abril fue el peor en términos económicos y son muchos los indicadores de alta frecuencia como la movilidad, reservas en restaurantes, ocupación de hoteles o consumo de electricidad que describen un rebote muy fuerte de la economía. Como es habitual, los mercados han puesto la recuperación en precio de forma muy rápida, apoyados fundamentalmente en las sorpresas positivas en el ámbito macroeconómico.

Tras una subida bursátil tan vertical como hemos descrito al principio, diferenciamos un posicionamiento táctico ligeramente defensivo de una estrategia más optimista. No es descartable cierta toma de beneficios de corto plazo, pero en el largo plazo pensamos que nos enfrentamos a un nuevo ciclo alcista. Posicionamos las carteras de largo plazo para participar de las subidas, pero no dejamos de hacer determinados movimientos tácticos en momentos de excesiva complacencia como el actual. Siendo, eso sí, compradores en las posibles correcciones.

Pensamos que los retrocesos de septiembre han sido una corrección sana dentro de un mercado aún alcista. Durante las próximas semanas esperamos que la volatilidad continúe, pero según se vayan despejando las nubes de cercanía, debemos construir carteras de cara al nuevo ciclo económico, que posiblemente sea más corto y menos intenso de lo habitual, pero comenzó hace poco más de un trimestre y pensamos que tiene aún recorrido.

En cualquier caso, el rebote de los activos de riesgo ha sido muy violento y si bien vemos el futuro con cierto optimismo, en la parte de renta variable, preferimos estar aún invertidos en activos de calidad y sectores que quizás tengan menos recorrido en caso de confirmarse el escenario optimista, pero que ofrecen por ahora una mayor seguridad, como pueden ser tecnología y salud. En renta fija, todo lo implementado nos lleva a tipos bajos prácticamente para siempre, pero el riesgo de crédito se ha reducido significativamente, especialmente en países del sur de Europa y seguimos pensando que el oro y las inversiones alternativas serán muy relevantes para la construcción de carteras diversificadas

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR			166	2,16
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	84	1,06	83	1,08
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	91	1,16	100	1,30
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	74	0,94	72	0,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	207	2,64	205	2,66
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	81	1,03	89	1,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	112	1,43	115	1,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>649</b>	<b>8,26</b>	<b>831</b>	<b>10,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>649</b>	<b>8,26</b>	<b>831</b>	<b>10,78</b>
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	7	0,09	7	0,09
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>7</b>	<b>0,09</b>	<b>7</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>656</b>	<b>8,35</b>	<b>838</b>	<b>10,87</b>
XS1048428012 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR	202	2,57	202	2,62
XS1346815787 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR	203	2,58	200	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	5,15	402	5,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>405</b>	<b>5,15</b>	<b>402</b>	<b>5,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>405</b>	<b>5,15</b>	<b>402</b>	<b>5,21</b>
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	213	2,71	178	2,32
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	136	1,73	133	1,73
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	178	2,26	179	2,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	426	5,43	373	4,84
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	74	0,94	83	1,07
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	122	1,56	116	1,51
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	155	1,98	176	2,29
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	118	1,50	115	1,50
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	145	1,85	131	1,71
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	94	1,20	87	1,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	119	1,51	97	1,27
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	193	2,45	157	2,04
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	84	1,07		
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	160	2,03	177	2,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	179	2,28	98	1,27
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	209	2,66	213	2,77
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	205	2,61	215	2,80
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	275	3,50	278	3,61
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	64	0,82	61	0,79
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	230	2,93	232	3,02
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	50	0,64	59	0,77
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	115	1,47	112	1,46
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	84	1,07	81	1,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	403	5,13	368	4,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	80	1,01		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	72	0,91	82	1,07
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	264	3,37	206	2,68
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	249	3,17	262	3,41
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	204	2,60	174	2,27
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	2	0,02	12	0,16
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	123	1,57	145	1,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.025</b>	<b>63,98</b>	<b>4.605</b>	<b>59,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.025</b>	<b>63,98</b>	<b>4.605</b>	<b>59,85</b>
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	159	2,02		
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR			148	1,93
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ASIA ACC	USD	185	2,35	174	2,26
US78463V1070 - PARTICIPACIONES STREETTRACKS GOLD TRUST	USD	559	7,12	477	6,20
LU0832431125 - PARTICIPACIONES ROBECO BP US PREMIUM EQ-	EUR			370	4,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>903</b>	<b>11,49</b>	<b>1.169</b>	<b>15,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.332</b>	<b>80,62</b>	<b>6.175</b>	<b>80,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.988</b>	<b>88,97</b>	<b>7.012</b>	<b>91,12</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**

Sin información

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

Sin información