

## VERSEN GLOBAL VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE; 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 <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 27/03/2015

### 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 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 IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos 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	0,19	0,20	0,19	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,02	-0,10	-0,15

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	3.929.780,00	4.244.269,00
Nº de accionistas	129,00	129,00
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	3.455	0,8792	0,8733	0,9139
2019	3.860	0,9095	0,8973	0,9381
2018	3.707	0,9185	0,9185	0,9479
2017	3.774	0,9352	0,9191	0,9767

### 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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

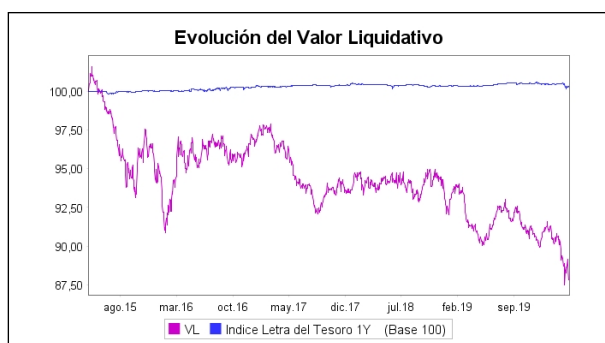
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-3,33	-3,33	-0,30	-0,89	1,19	-0,98	-1,79	-3,10	

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)	0,39	0,39	0,24	0,25	0,51	1,52	2,02	1,98	1,77

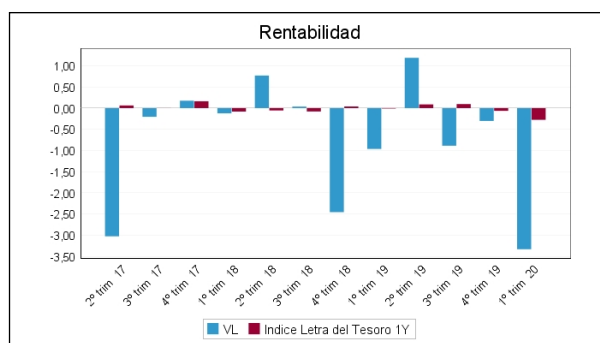
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.965	85,82	3.548	91,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.962	85,73	3.539	91,68
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	9	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	362	10,48	240	6,22
(+/-) RESTO	129	3,73	72	1,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.455</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.860</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)	3.860	3.872	3.860	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,31	0,00	-7,31	-146.979,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,48	-0,30	-3,48	1.018,06
(+) Rendimientos de gestión	-3,05	-0,02	-3,05	16.113,95
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	2,01
+ Dividendos	0,12	0,16	0,12	-25,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	-0,57	-0,22	-61,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,23	1,90	-9,23	-572,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,94	-0,94	4,94	-612,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	-0,55	0,90	-258,59
± Otros resultados	0,33	-0,13	0,33	-356,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,29	-0,43	45,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-3,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,13	-0,27	113,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-30,79
(+) 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>3.455</b>	<b>3.860</b>	<b>3.455</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

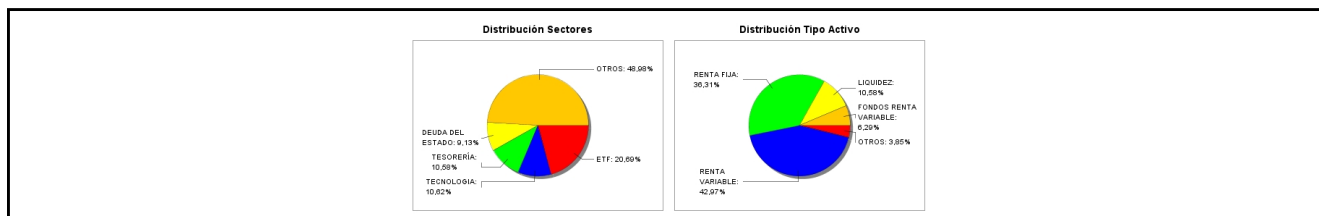
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.255	36,31	1.398	36,22
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	1.255	36,31	1.398	36,22
TOTAL RV COTIZADA	1.485	42,97	1.877	48,64
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	1.485	42,97	1.877	48,64
TOTAL IIC	217	6,29	255	6,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.957	85,57	3.530	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.957	85,57	3.530	91,47

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 Junio20	371	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 06/20	443	Inversión
Total subyacente renta variable		814	
WON SUR COREANO	C/ Futuro Dolar KRW Abril20	247	Inversión
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME Junio20	2.152	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2399	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3212	

#### 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

<p>A) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-03-2020 que representan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Accionista 1: 38,17% del capital</li> <li>- Accionista 2: 20,03% del capital</li> </ul> <p>G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:</p> <p>Corretajes: 0,0038%.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p>
--

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 91,69 euros.

2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra esterlina.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con las caídas de mercado vistas en este periodo, hemos aprovechado para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el cierre del año para incorporar tras las caídas de febrero y marzo algunos algo más baratos en términos de valoración y con la misma calidad en balances.

La estructura principal y exposición a RV no varió demasiado aunque sí que aprovechamos para bajar de forma global ligeramente la exposición a este tipo de activos e incluir un mayor sesgo de pequeñas/medianas compañías. Lo que sí que se ha hecho ha sido incrementar durante la última parte del periodo la posición en bonos corporativos tras al ampliación de los spreads de los mismos.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -3,33% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -10,49% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,33% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,18% corresponden a asesoramiento.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera continúa mostrando un perfil defensivo, dado el contexto de mercado actual.

El nivel de exposición a renta variable (acciones de compañías cotizadas) se situó en el 28,6%. Se ha aprovechado la caída de los mercados para realizar compras puntuales en valores como Liberty Global, Booking Holdings, Lukoil y Fox entre las más destacadas. En cuanto a ventas, destacar la recogida de beneficios de Mckesson, donde cerramos la posición. De cara a cubrir la cartera de renta variable principalmente el posicionamiento fue en contra de los índices S&P 500 y Russell 2000 mediante derivados y ETFs inversos. En agregado (derivados y ETFs inversos) el nivel de cobertura se situó en el -28,3%.

El peso de la renta fija representa el 36,3% de la cartera. Se continúa con vencimientos cortos (vencimientos no superiores a 2 años). Se efectuaron compras de bonos de Telecom Italia y MMC Norilsk en este sentido para tratar de buscar algo de rentabilidad al exceso de liquidez sin sumir un riesgo excesivo.

El oro continúa jugando un papel destacado en la composición de la cartera (14,4%), pese a que consolidamos parte de beneficios tras realizar una venta parcial de la posición a mediados de marzo.

En esta situación, los mejores contribuidores en términos de rentabilidad fueron los futuros vendidos sobre el Russell 2000 y S&P 500, con +4,4%, y +2,7%. Por su parte, la RV en contado fue la más perjudicada, destacando valores como Viacom (que restaba -2,5%) o Gazprom (detrayendo -1,4%).



b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro Dolar KRW, Futuro Emin Russell 2000, Futuro Mini Dolar Euro, Futuro s/S&P Emini 500, Opción Call s/Ebay, Opción Put s/CBS, Opción Put s/Ebay, Opción Put s/Liberty y Opción Put s/Mckesson. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 4,94% sobre el patrimonio medio. El objetivo de esta operativa ha sido tanto de cobertura como de inversión.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 30,53% y es generado por las operaciones de derivados y otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6,29% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares Short Russell2000 (3,3%), Accs. ETF Proshares Short S&P 500 (1,61%) y Accs. ETF Proshares Short MSCI Emerging (1,38%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,1%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución

gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Pandemia que, pese a la incertidumbre, ofrece algunos datos que evidencia una mejora a nivel global. "Picos de contagio" aparentemente ya vistos en los países europeos más duramente afectados, mejora del ritmo de recuperaciones, rápidos avances de cara a eventuales vacunas...No obstante, la prudencia ha de seguir imperando: está pendiente de confirmarse que EE UU entre en una fase de normalización, hay que prestar mucha atención a la evolución de los contagios entre los emergentes, la inmunización de los ya contagiados es incierta, el alto porcentaje de asintomáticos...El "cómo y el cuándo" volveremos a la normalidad siguen siendo una incógnita dada la naturaleza novedosa de la crisis. Y uno y otro son claves a la hora de poder determinar el impacto social y económico de la misma.

Mientras tanto, las autoridades monetarias y fiscales intentan allanar este tiempo de espera y la posterior salida desde el parón de la actividad real. Y lo hacen con claras diferencias frente a crisis previas, con la vista más puesta en particulares y empresas.

Mercados que se adelantan a la recuperación de la economía real y que han visto mejoras muy significativas tanto en crédito como en renta variable. En esta semana ha sido el crédito de menor calificación crediticia uno de los grandes destacados, impulsado por las nuevas medidas de la FED, que incluyen medidas en este segmento de crédito, así como por las perspectivas de menores quiebras entre las petroleras tras el acuerdo de los países productores.

#### 11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
US912828F213 - RENTA FIJA Estado Americano 2,13 2021-09-30	USD	56	1,62	54	1,40
US912828Y206 - RENTA FIJA Estado Americano 2,63 2021-07-15	USD	150	4,35	145	3,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		206	5,97	199	5,17
US912796RY70 - RENTA FIJA Estado Americano 1,66 2020-01-30	USD	0	0,00	71	1,85
US9128284Q05 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-05-31	USD	109	3,16	107	2,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		109	3,16	179	4,63
XS1020952435 - RENTA FIJA Telecom Italia Media 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	106	2,74
XS1038646078 - RENTA FIJA GAZPROM 3,60 2021-02-26	EUR	0	0,00	105	2,71
XS0486101024 - RENTA FIJA Telecom Italia 5,25 2022-02-10	EUR	156	4,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		156	4,52	211	5,45
XS0982861287 - RENTA FIJA MMC Norlisk Nickel 5,55 2020-10-28	USD	183	5,30	0	0,00
XS0554659671 - RENTA FIJA Lukoil 6,13 2020-11-09	USD	222	6,43	222	5,74
XS1020952435 - RENTA FIJA Telecom Italia Media 4,50 2021-01-25	EUR	103	2,98	0	0,00
XS1273507100 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,75 2020-08-11	EUR	70	2,03	71	1,83
XS1084568762 - RENTA FIJA ArcelorMittal 2,88 2020-07-06	EUR	103	2,97	103	2,68
XS1038646078 - RENTA FIJA GAZPROM 3,60 2021-02-26	EUR	102	2,95	0	0,00
XS0906946008 - RENTA FIJA GAZPROM 2020-03-20	EUR	0	0,00	154	4,00
XS0868458653 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	0	0,00	155	4,01
XS0842214818 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 4,71 2020-01-20	EUR	0	0,00	104	2,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		783	22,66	809	20,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.255	36,31	1.398	36,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.255	36,31	1.398	36,22
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	53	1,52	142	3,67
US35137L2043 - ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	70	2,02	85	2,21
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	33	0,95	24	0,62
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	133	3,83	158	4,09
US03965L1008 - ACCIONES Arc-INC	USD	7	0,22	14	0,36
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	65	1,89	83	2,15
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	EUR	22	0,64	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	32	0,92	26	0,68
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	EUR	110	3,19	113	2,93
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	73	2,10	127	3,28
GB00B8W67B19 - ACCIONES Liberty Global Inc-A	USD	88	2,55	90	2,32
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	84	2,42	99	2,56
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	38	1,11	76	1,96
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	0	0,00	111	2,88
US6370711011 - ACCIONES National Oilwell	USD	21	0,60	52	1,35
US3434121022 - ACCIONES Fluor Corp	USD	3	0,08	7	0,19
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	36	1,05	40	1,03
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	20	0,57	30	0,77
CA85207H1047 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	365	10,57	334	8,64
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	20	0,59	17	0,45
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	59	1,70	76	1,98
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	66	1,91	64	1,65
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	16	0,48	15	0,40
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	71	2,06	95	2,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.485	42,97	1.877	48,64
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.485	42,97	1.877	48,64
LU0249326488 - PARTICIPACIONES ETF Market Access Ro	EUR	0	0,00	79	2,05
US74348A2107 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Short	USD	114	3,30	138	3,57
US74347B4251 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	56	1,61	0	0,00
US74347R3966 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Short	USD	48	1,38	38	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		217	6,29	255	6,61
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.957	85,57	3.530	91,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.957	85,57	3.530	91,47

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.