

WIKO EUROPE INVERSION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4191

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: 18/05/2015

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: 6 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 armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. 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 emisor/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. 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. 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 restode 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 de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs 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 activos en 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 de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC, nacionales y extranjeras, se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

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	0,03	0,40	0,63	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,10	-0,13	-0,03

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	3.445.742,00	3.455.747,00
Nº de accionistas	108,00	113,00
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	3.361	0,9753	0,9587	0,9916

2019	3.414	0,9819	0,9039	0,9863
2018	2.944	0,9077	0,8973	0,9797
2017	3.346	0,9558	0,9197	0,9722

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	0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	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)

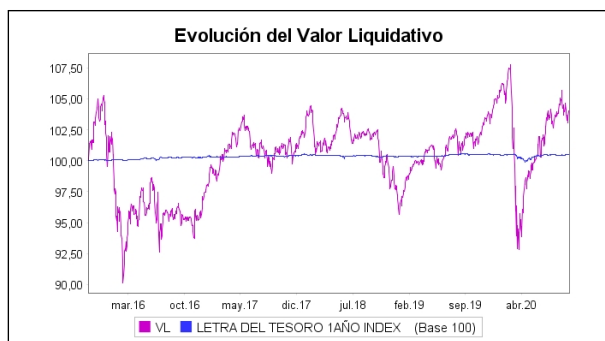
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-0,67	2,01	7,52	-9,43	2,34	8,17	-5,03	3,92	

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)	1,10	0,37	0,37	0,36	0,42	1,50	1,10	1,36	0,50

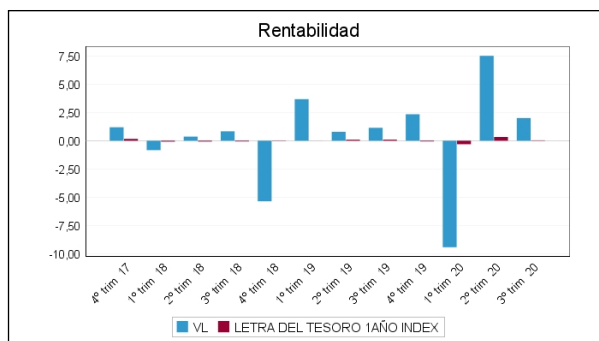
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.674	79,56	2.716	82,20
* Cartera interior	319	9,49	449	13,59
* Cartera exterior	2.351	69,95	2.265	68,55
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	697	20,74	596	18,04
(+/-) RESTO	-11	-0,33	-8	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	3.361	100,00 %	3.304	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.304	3.092	3.414	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,29	-0,61	-0,78	-50,46
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	7,18	-0,81	-71,41
(+) Rendimientos de gestión	2,26	7,50	0,12	-68,73
+ Intereses	0,06	0,08	0,22	-20,32
+ Dividendos	0,18	0,15	0,58	24,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,53	0,18	-59,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	2,68	-1,85	-55,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,73	-0,49	1,47	-254,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	4,86	0,40	-88,26
± Otros resultados	-0,63	-0,31	-0,88	112,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,97	-0,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,24	-0,71	4,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-23,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,06	-25,97
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	6.378,75
+ 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	6.353,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.361	3.304	3.361	

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

3. Inversiones financieras

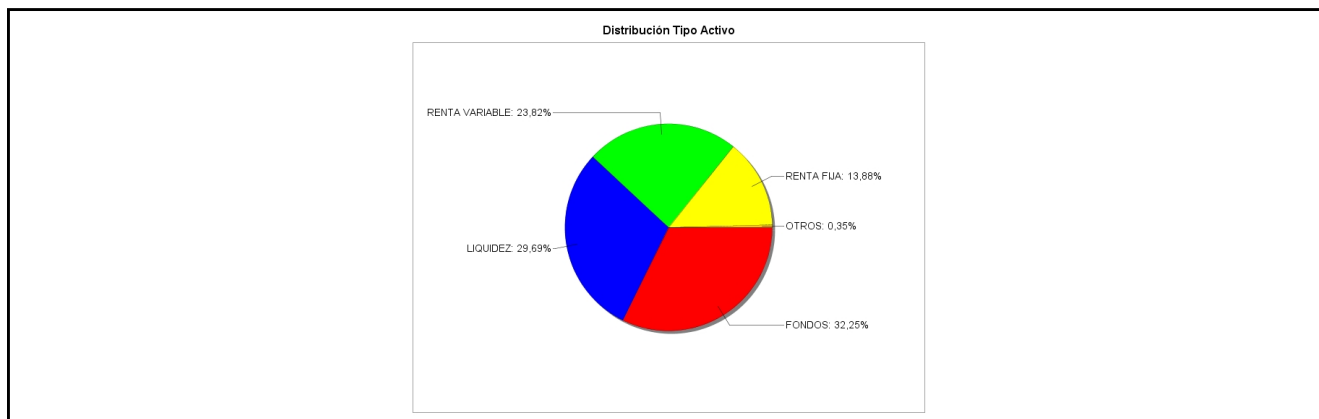
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3,01
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	319	9,50	349	10,57
TOTAL RENTA FIJA	319	9,50	449	13,58
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	319	9,50	449	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	467	13,89	460	13,92
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	467	13,89	460	13,92
TOTAL RV COTIZADA	801	23,83	810	24,51
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	801	23,83	810	24,51
TOTAL IIC	1.014	30,17	922	27,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	70	2,07	73	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.351	69,96	2.265	68,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.670	79,46	2.714	82,13

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
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/12/20)	630	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		630	
TOTAL OBLIGACIONES		630	

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 16593727,09€. Este importe representa el 7,49 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 18648,21 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 impulsó al oro hasta 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 está alcanzando 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 2,01% por encima de la evolución del índice del 0,03% con unos niveles de volatilidad del 6% 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 0,37 y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 1,1. Los gastos han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La IIC ha invertido en dos activos dentro de la clasificación del 48.1.J-de carácter ilíquido. Los activos son PART. MIRABAUD PATRIMOINE VIVANT A2 SCR(2,07% sobre el patrimonio de la IIC) y PART.PRIVATE MKT OPPORT SIF-HIGH INC SU (6,09% sobre el patrimonio de la IIC).

El número de accionistas al final del tercer trimestre fue de 108.

La SICAV mantiene un 28% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras: Mirabaud, Pimco, Janus, Mirova, Fidelity, Alliance Bernstein, Ishare, Deutsche. Una parte de esta inversión va dirigida a fondos de renta variable global, emergentes, temáticos sobre tecnología, farmacia, consumo global y cambio climático. El resto de las inversiones están concentradas en fondos que invierten en renta fija emergente y renta fija global.

e) Rendimiento del fondo/SICAV en comparación con el resto de fondos/SICAVs de la gestora

El patrimonio durante el periodo ha subido un 1,7% debido al buen comportamiento de los mercados. La rentabilidad de la SICAV en el mismo periodo ha sido de un 2% debido al buen comportamiento de los mercados tanto en renta fija como en renta variable y de las apuestas sectoriales de la cartera. La salida de capital de la SICAV durante el tercer trimestre ha sido de un 0,30%.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad en línea al 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 vendido la posición en la compañía china Alibaba por el riesgo de que se le prohibiera cotizar en ADR en el mercado americano. El resto de la cartera está centrada en el sector tecnológico, valores de consumo cíclico e industriales.

En la parte de renta fija se ha reforzado la inversión en renta fija global a través de un fondo de la gestora Flossbach

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 314000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (9,34% 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 custodia 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 Eurotox 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 55,44%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido una ganancia de 24592,2 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 37,99% con unos niveles de volatilidad del 6%.

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	3,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	3,01
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANKINTER -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	349	10,57
ES00000128O1 - REPO BANKINTER -0,49 2020-10-01	EUR	319	9,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		319	9,50	349	10,57
TOTAL RENTA FIJA		319	9,50	449	13,58
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		319	9,50	449	13,58
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
DE000A289XH6 - RENTA FIJA DAIMLER AG 1,63 2023-08-22	EUR	52	1,55	51	1,55
XS1379171140 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 1,75 2024-03-11	EUR	105	3,13	104	3,16
XS0909359332 - RENTA FIJA BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	110	3,29	108	3,27
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	95	2,84	93	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		363	10,81	356	10,78
PTGALJOE0008 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 3,00 2021-01-14	EUR	103	3,08	104	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	3,08	104	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		467	13,89	460	13,92
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		467	13,89	460	13,92
DE000ENER1T1 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3	0,10	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	19	0,55	21	0,63
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	31	0,94	26	0,78
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	31	0,93	32	0,96
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	13	0,37	48	1,45
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	20	0,60	18	0,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	31	0,94	33	0,99
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	29	0,87	32	0,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	81	2,40	74	2,23
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	19	0,57	22	0,67
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	28	0,84	26	0,78
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	29	0,86	24	0,71
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	20	0,61	18	0,54
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	16	0,48	16	0,49
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	31	0,91	31	0,95
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	26	0,78	24	0,73
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	41	1,23	35	1,06
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	26	0,76	25	0,75
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	48	1,43	47	1,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	79	2,35	80	2,41
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	34	1,02	32	0,98
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	12	0,37	13	0,38
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	32	0,96	31	0,95
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	20	0,60	18	0,55
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	29	0,86	30	0,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	15	0,43	17	0,51
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	19	0,55	19	0,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	18	0,52	19	0,56
TOTAL RV COTIZADA		801	23,83	810	24,51
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		801	23,83	810	24,51
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	70	2,07	0	0,00
LU0914732671 - PARTICIPACIONES MIROVA EUROP ENVIRON	EUR	49	1,47	45	1,36
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	58	1,72	54	1,64
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO INCOM	EUR	100	2,97	98	2,97
LU1291088513 - PARTICIPACIONES INVESTEC GBL FRANCH	EUR	52	1,55	52	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONESJANUS HENDERSON GLOB	EUR	52	1,54	49	1,49
LU1777189124 - PARTICIPACIONESFIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	57	1,69	51	1,54
LU0128472205 - PARTICIPACIONESPICTET EUR CORPORATE	EUR	65	1,93	64	1,92
LU1708489775 - PARTICIPACIONESMIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	70	2,07	68	2,04
LU1708483067 - PARTICIPACIONESMIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	54	1,61	52	1,56
LU0923958473 - PARTICIPACIONESFRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	67	2,00	62	1,87
LU1438028844 - PARTICIPACIONESPRIVATE MKT OPPORT F	USD	205	6,09	217	6,56
LU0252968424 - PARTICIPACIONESBLACKROCK LUXEMBOURG	USD	69	2,06	66	2,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONESSSGA FUNDS	USD	47	1,40	45	1,37
TOTAL IIC		1.014	30,17	922	27,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
FR0013247558 - PARTICIPACIONESMRBD PATRIMOINE VIVA	EUR	70	2,07	73	2,22
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		70	2,07	73	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.351	69,96	2.265	68,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.670	79,46	2.714	82,13

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 314000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (9,34% 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%.