OYSTER

INFORME ANUAL REVISADO AL
31 DICIEMBRE 2020

R.C.S Luxembourg B-55740

OYSTER
Société d'investissement à capital variable

INFORME ANUAL REVISADO
ASL 31 DICIEMBRE 2020

OYSTER
Boulevard de la Foire 11-13 | L – 1528
Luxembourg **www.imgp.com**

No se aceptará ninguna suscripción que tenga como base informes financieros. Las suscripciones sólo serán válidas si se aceptan teniendo como base el memorando de oferta acompañado del último informe anual y, tras su publicación, del último informe semestral. Información complementaria para los inversores en Alemania: Debido que los siguientes fondos no estén registrados a la distribución, sus participaciones no estén públicamente propuestas a la venta y esto de acuerdo con la ley sobre las inversiones: OYSTER Absolute Return GBP, OYSTER Balanced Strategy Portfolio USD, OYSTER BM Alternativos, OYSTER Continental European Income, OYSTER Growth Strategy Portfolio USD.

Contenido

Páginas

Consejo de Administración 4

Información general 6

Informe de actividades 7

Informe de auditoría 8

Estado globalizado correspondiente a los activos netos el 31 de diciembre de 2020 11

Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 16

Estadísticas 22

Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre de 2020 27

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2020 93

Informaciones complementarias (sin auditar) 108

Consejo de Administración y Administración

R.C.S. Luxembourg B-55740

Presidentes
Don Alexandre Pierron (hasta el 29 de octubre de 2020)
Agente encargado
iM Global Partner Asset Management S.A.
Luxemburgo

Don Philippe Uzan (desde el 18 de junio de 2020)
Vicepresidente ejecutivo
iM Global Partner SAS,
París

Administradores
Don Massimo Paolo Gentili (hasta el 29 de octubre de 2020)
Socio
Gentili & Partners
Luxemburgo

Dr. Frédéric Henri Lenoir (hasta el 30 de mayo de 2020), CFA
Asesor general
SYZ Asset Management (Switzerland) Ltd,
Ginebra

Don Claude Kremer
Socio
Arendt & Medernach S.A.
Luxemburgo

Don Alexandre Pierron (hasta el 29 de octubre de 2020)
Agente encargado
iM Global Partner Asset Management S.A.
Luxemburgo

Don Philippe Dupuis (desde el 14 de enero de 2021)

iM Global Partner SAS, representada por D. Philippe Uzan (desde el 20 de mayo de 2020)
Vicepresidente ejecutivo
iM Global Partner SAS,
París

iMGP Square SAS, representada por D. Philippe Couvrecelle

Domicilio social
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburgo

Sociedad Gestora

SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. (hasta el 13 de mayo de 2020)
54, rue Charles Martel,
L-2134 Luxemburgo

iM Global Partner Asset Management S.A. (desde el 13 de mayo de 2020)
10-12, Boulevard Franklin Delano Roosevelt
L-2450 Luxemburgo

Banco depositario
RBC Investor Services Bank S.A.(también denominado RBC IS Bank S.A.)
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Administración central
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Agente de transferencias y registros
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Auditor
PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxemburgo

Agente de pagos y Representante en Alemania
ODDO-BHF
Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10,
60323 Fráncfort del Meno

Consejo de Administración y Administración

R.C.S. Luxembourg B-55740

Representante en Suiza
SYZ Asset Management (Suisse) S.A. (hasta el 15 de julio de 2020)
6, Rue François-Diday,
CH-1204 Ginebra

CACEIS (Switzerland) S.A. (desde el 15 de julio de 2020)
Route de Signy 35
CH-1260 Nyon

Agente de pagos en Suiza
Banque SYZ S.A. (hasta el 15 de julio de 2020)
1, Quai des Bergues,
Case Postale 5015
CH-1211 Ginebra 11

CACEIS Bank, París, sucursal de Nyon/Suiza (desde el 15 de julio de 2020)
Route de Signy, 35
CH-1260 Nyon

Asesor jurídico
Arendt & Medernach
41A, Avenue J.F. Kennedy,
L-2082 Luxemburgo

Información general

El valor de inventario neto por acción de cada uno de los compartimentos, así como los precios de emisión, reembolso y conversión se hacen públicos en cada fecha de valoración en el domicilio social de la Sociedad en Luxemburgo y del Representante en Suiza. Además, en Suiza se publican en www.fundinfo.com.

El ejercicio comienza el 1 de enero de cada año y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

La Sociedad publica anualmente un informe detallado sobre su actividad y sobre la gestión de sus activos en el que se incluyen sus estados financieros expresados en USD, la composición detallada de cada uno de los compartimentos y el informe de auditoría.

Además, al término de cada semestre, la Sociedad publica un informe semestral no auditado.

La Junta General Anual de accionistas se celebra todos los años en el domicilio social de la Sociedad o en cualquier otro lugar de Luxemburgo que se haya señalado en la convocatoria.

La Junta General Anual de accionistas se celebra el tercer jueves del mes de abril a las 15.00 horas o, en caso de ser festivo, el siguiente día laborable bancario.

Las convocatorias de todas las Juntas Generales se envían por correo a todos los accionistas nominativos, a sus respectivas direcciones que figuran en el registro de accionistas, al menos ocho días antes de la celebración de la Junta General.

En dichas convocatorias figurarán la hora y el lugar de celebración de la Junta General y las condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos dispuestos en la legislación luxemburguesa en materia de cuórum y mayoría necesarios. Por lo que respecta al Gran Ducado de Luxemburgo y a Suiza, las convocatorias también podrán publicarse en el "RESA" y en un periódico luxemburgués (el Luxemburger Wort), así como en el sitio web www.fundinfo.com, respectivamente, además de en la prensa o en cualquier otro medio que elija el Consejo de Administración, o la Sociedad Gestora, respectivamente, en los países en los que se comercializa el Fondo y en www.fundsquare.net. Los requisitos relativos a la participación, el cuórum y la mayoría para la celebración de cualquier Junta General son los estipulados en los artículos 67 y 67-1 (modificados) de la ley del 10 de agosto de 1915 relativa a las sociedades mercantiles y en los estatutos de la Sociedad.

El estado de cambios en los valores mobiliarios y otros activos netos practicados sobre la cartera en el transcurso del año pueden obtenerse previa solicitud y sin coste a través del Banco depositario o del Agente de pago e información en Alemania.

Por lo que respecta a la comercialización de la Sociedad en Alemania, las partes establecen su domicilio en la sede social del servicio de pago e información y los tribunales competentes sobre dicha sede social serán los únicos autorizados para dirimir cualquier disputa que surja.

El agente de pago e información en la República Federal de Alemania es ODDO-BHFAktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323, Fráncfort del Meno (en lo sucesivo, "el servicio de pago e información alemán").

Se puede obtener sin coste alguno una lista de los cambios de la cartera de valores en el servicio de pago e información alemán, en el domicilio social de la SICAV y en el representante suizo.

Se pueden presentar en el servicio de pago e información alemán las solicitudes de reembolso y de conversión de un compartimento a otro.

Los resultados de los reembolsos, los posibles repartos de dividendos y demás pagos que se efectúen a los accionistas a través del servicio de pago e información alemán se podrán abonar en euros en efectivo si así lo desean.

Los accionistas pueden obtener gratuitamente en el servicio de pago e información alemán el folleto, los Datos fundamentales para el inversor, los estatutos de la sociedad de inversión, los informes anuales y semestrales, el precio de emisión y reembolso y las notificaciones a los accionistas.

Encontrará la información sobre el precio de emisión y reembolso en:
http://fondscontainer.vwd.de/

Las posibles notificaciones a los accionistas se publicarán en los sitios web: www.fundinfo.com y www.fundsquare.net.

Informe de actividades

Desde el punto de vista de los mercados, así como desde una perspectiva económica, el año 2020 ha quedado predominantemente marcado por la pandemia de COVID-19, las medidas sanitarias destinadas a limitar el contagio del virus y las diversas iniciativas puestas en marcha por bancos centrales y Gobiernos. En respuesta a lo que a principios de marzo se declaró una pandemia mundial, una gran mayoría de países aplicaron medidas de confinamiento sin precedentes en tiempos de paz, las cuales paralizaron la actividad económica durante un prolongado período de tiempo. Esta situación ha causado la recesión más profunda y rápida a nivel global desde la Gran Depresión que, a diferencia de la crisis económica precedente, no solo ha afectado al ciclo de fabricación, sino también a una parte significativa del sector servicios de una manera insólita. La actividad económica de los meses del año siguientes a la declaración de pandemia mundial ha venido dependiendo en gran medida del alcance y la naturaleza de las medidas locales en torno a las restricciones de movilidad en diversos sectores económicos.

Con bastante premura, se aplicaron medidas extraordinarias de estímulos fiscales y monetarios, con el propósito de mitigar los efectos del súbito y pronunciado descenso del crecimiento a nivel mundial. La Reserva Federal redujo el tipo objetivo de los fondos federales en 200 puntos básicos hasta situarlo en un rango entre el 0 y el 0,25% el 15 de marzo. Además, volvió a aplicar una ampliación masiva del balance mediante compras de bonos gubernamentales y corporativos. En marzo, el BCE creó un programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP), cuya cuantía se incrementó aún más en junio y diciembre, hasta alcanzar un total de 1,85 billones de euros.

Este marco de política monetaria ha permitido a las economías avanzadas emitir una cantidad récord de nueva deuda pública a un coste mínimo histórico (incluso negativo en algunos países), en una situación en la que los ingresos fiscales se derrumbaron y el gasto presupuestario se incrementó bruscamente.

Entre el 19 de febrero y el 23 de marzo, los principales índices de acciones se precipitaron ante el intento de los inversores de asimilar el ingente cambio en el escenario económico: el S&P 500 descendió un 34% y el Stoxx 600, un 35%. Los principales bonos gubernamentales repuntaron inicialmente, como resultado del habitual fenómeno de búsqueda de calidad, mientras que los diferenciales crediticios se ampliaron rápidamente. Llegado el clímax del mercado bajista, en torno al 15 de marzo, el pánico dominaba las decisiones en los mercados de renta fija, con unos diferenciales de oferta y demanda muy amplios, e incluso con pérdidas en los bonos gubernamentales a largo plazo, ya que existía una necesidad imperiosa de obtener efectivo antes de que los bancos centrales lanzaran inyecciones masivas de liquidez para restaurar parcialmente la calma.

Según el plan de rendimientos de los principales bonos gubernamentales, los bonos estadounidenses a 10 años, que comenzaron 2020 ligeramente por debajo del 2%, finalizaron el volátil mes de marzo en torno al 0,6%, después de haber cotizado por debajo del 0,40%, y se mantuvieron en torno a esos niveles durante el segundo trimestre y a lo largo del tercero. Su homólogo alemán cotizaba aproximadamente al -0,25% a finales de 2019 y alcanzó brevemente el -0,90% en marzo, antes de estabilizarse en torno al -0,50%.

A finales de marzo, se registró un marcado repunte en los mercados de renta variable y de crédito, impulsado por vez primera a causa de la abundancia de liquidez y la búsqueda de empresas de calidad a un precio reducido. La magnitud y diligencia de los estímulos se combinaron con la pronta identificación por parte de los inversores de aquellas empresas que podrían beneficiarse gracias a este inusual contexto, de entre las cuales sobresalían aquellas a la vanguardia de la digitalización. A principios de verano, índices como el S&P 500 o el US High Yield remontaron y alcanzaron sus niveles de finales de 2019 con una mejor rentabilidad del Nasdaq. Fuera de EE. UU., los mercados también repuntaron, pero, en líneas generales, registraron una rentabilidad inferior. La dispersión de los resultados fue inmensa entre los sectores ganadores —el tecnológico y los sectores defensivos— y los perdedores —los sectores cíclicos—.

En el cuarto trimestre, la inminente celebración de las elecciones presidenciales y al Congreso de EE. UU. allanó el camino hacia una nueva volatilidad en octubre, antes de que se iniciara una segunda fuerte alza en los activos de riesgo en noviembre y diciembre, a raíz de la victoria de Biden, moderada por un menor margen de mayoría en la Cámara de Representantes y una tímida victoria del Partido Republicano en el Senado. Sin embargo, el principal catalizador de esta alza en los activos de riesgo fueron los anuncios de vacunas por parte de Pfizer y, posteriormente, de Moderna. Esta vez, la subida la encabezaron los mercados no estadounidenses, las empresas de pequeña capitalización y los sectores cíclicos, puesto que los inversores comenzaron a descontar un cierto grado de vuelta a la normalidad en 2021. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. repuntaron: los bonos a 10 años cerraron 2020 justo por debajo del 1%. Los diferenciales crediticios siguieron estrechándose.

A nivel mundial, la mayoría de las clases de activos financieros registraron resultados positivos en 2020, alcanzando incluso aumentos de dos dígitos en los principales mercados de renta variable (15,9% del MSCI ACWI en dólares y 17,8% en el caso del S&P 500).

Luxemburgo, a 31 de marzo de 2021

El Consejo de Administración

La información que recoge el informe es histórica, por lo que no es representativa de los resultados futuros.

Informe de auditoría

A los accionistas de
OYSTER

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fidedigna de la situación financiera de OYSTER (el "Fondo") y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2020, así como de los resultados de sus operaciones y de las variaciones en sus activos netos, correspondiente al ejercicio cerrado en dicha fecha, conforme a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:
- el estado consolidado de los activos netos a 31 de diciembre de 2020;
- el estado de la cartera a 31 de diciembre de 2020;
- el estado consolidado de cambios en los activos netos para el ejercicio cerrado en dicha fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de la auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen más detalladamente en el apartado "Responsabilidades del auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Consideramos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para ofrecer una base que nos permita expresar nuestra opinión.

Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código ético para contables profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (Código IESBA) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con las exigencias éticas relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros. De acuerdo con dichas exigencias éticas, hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas.

Otros datos

El Consejo de Administración del Fondo es responsable del resto de la información. El resto de la información comprende los datos que figuran en el informe anual, aunque no incluyen ni los estados financieros ni nuestro informe de auditoría.

Nuestro dictamen sobre los estados financieros no cubre otros datos y de ninguna forma emitimos una garantía que sirva de conclusión sobre estos.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el resto de datos anteriormente indicados y, al hacerlo, estimar si estos datos guardan o no coherencia con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si existen indicios de darse una declaración falsa importante. En el supuesto de que, conforme al trabajo que hemos realizado, concluyamos que existe una inexactitud importante en el resto de datos, estaremos obligados a informar al respecto. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo sobre los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo se encarga de elaborar y presentar de manera fidedigna los estados financieros, tal y como establecen los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración y la presentación de los estados financieros. Asimismo, es responsable de llevar a cabo el control interno que se considere necesario para la elaboración de estados financieros libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para proseguir como empresa en funcionamiento, indicando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y siguiendo el método contable de empresa en funcionamiento, a menos que el Consejo de Administración del Fondo prevea liquidar el Fondo o cerrar cualquiera de sus compartimentos o suspender sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa que proceder de ese modo.

Responsabilidades del auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en tener la certeza razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de inexactitudes importantes, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Por certeza razonable se entiende un alto grado de certeza, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF detectarán siempre una inexactitud importante cuando exista. Las inexactitudes pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si cabe esperar razonablemente que influyan, por sí solas o en conjunto, en las decisiones económicas de los usuarios adoptadas sobre la base de los presentes estados financieros.

En el contexto de una auditoría, de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además:

- detectamos y evaluamos los riesgos de inexactitudes importantes de los estados financieros, ya se deban a fraude o error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos como respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y adecuadas que sirvan de base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar una inexactitud importante como resultado de un fraude es mayor que el resultado de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones o la anulación del control interno;

- comprendemos el control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;

- evaluamos la idoneidad de los métodos contables utilizados y el carácter razonable de las estimaciones contables y la información relacionada divulgada por el Consejo de Administración del Fondo;

- determinamos la idoneidad del uso del principio contable de empresa en funcionamiento por parte del Consejo de Administración del Fondo y, a partir de la evidencia de auditoría obtenida, si existen dudas importantes en relación con hechos o condiciones que puedan poner en cuestión de forma significativa la capacidad del Fondo o de cualquiera de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existen dudas importantes, tenemos la obligación de destacar en nuestro informe de auditoría los enunciados relacionados de los estados financieros o, si dichos enunciados son inadecuados, tenemos la obligación de modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, el Fondo o cualquiera de sus compartimentos podría dejar de proseguir como empresa en funcionamiento debido a acontecimientos o condiciones que se produzcan en el futuro;

- evaluamos la presentación, la estructura y los contenidos generales de los estados financieros, incluida la información divulgada, y si los estados financieros reflejan las transacciones y los hechos como corresponde a una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo en relación con, entre otras cosas, el alcance previsto y el calendario de la auditoría, así como las conclusiones significativas de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que detectemos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 2 de abril de 2021

Sébastien Sadzot

Estado globalizado correspondiente a los activos netos

el 31 de Diciembre de 2020

Estado globalizado correspondiente a los activos netos el 31 de Diciembre de 2020

(expresado en la divisa del compartimento)	Nota	Absolute Return GBP (GBP)	Balanced Strategy Portfolio USD (USD)	BM Alternativos (EUR)
Activos				
Coste de adquisición de la cartera de títulos	2	22.511.910	9.349.695	112.089.185
Plusvalía (minusvalía) no materializada		680.304	1.252.551	6.626.304
Cartera de títulos al valor de valoración	2	23.192.214	10.602.246	118.715.489
Efectivo en bancos		1.651.826	265.418	38.440
A percibir por inversiones vendidas		-	-	-
A percibir por suscripciones		2.191	158.446	3.946.742
Intereses y dividendos a percibir, netos		113.430	1.789	-
Anticipo de valores comprados		-	-	400.000
Plusvalía no realizada sobre contratos de cambio a plazo	2, 8	199.236	-	5.659
Plusvalía no realizada sobre contratos a plazo	2, 9	31.613	-	-
Otros activos		5.587	-	-
		25.196.097	**11.027.899**	**123.106.330**
Pasivos				
Descubierto bancario		-	-	-
A pagar por inversiones compradas		-	-	-
A pagar sobre readquisiciones		163.226	5.151	796.382
Minusvalía no realizada sobre contratos de cambio a plazo	2, 8	-	-	-
Minusvalía no realizada sobre contratos a plazo	2, 9	-	-	-
Comisión de gestión a pagar	3	7.812	8.453	106.188
Impuesto y gastos a pagar		32.561	4.504	41.408
Otros pasivos		151	-	4
		203.750	**18.108**	**943.982**
Valor de inventario neto global		**24.992.347**	**11.009.791**	**122.162.348**
Tasa media de inversiõn sobre acciones de la Unión Europea (en %)**				

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

* Véase Nota 13

** La sociedad gestora realiza una evaluación diaria de las inversiones de la cartera realizadas en empresas domiciliadas en Europa, con el fin de cumplir determinadas condiciones exigidas para la admisibilidad al régimen fiscal francés del PEA (plan de ahorro en accionnes).

Europe* (EUR)	Stable Return* (USD)	European Corporate Bonds (EUR)	Euro Fixed Income (EUR)	Sustainable Europe* (EUR)	Europe Growth and Income* (EUR)
8.606.705	13.374.128	49.460.000	74.438.488	133.315.507	8.728.962
681.076	4.220	1.606.293	2.618.761	16.033.010	893.029
9.287.781	13.378.348	51.066.293	77.057.249	149.348.517	9.621.991
84.285	18.555.053	11.245.049	753.200	1.056.431	20.364
55.370	-	-	-	-	-
-	18.056	-	-	39	-
2.095	5.756	495.974	327.712	-	2.500
-	-	-	-	-	-
-	132.996	134.440	6.816	-	-
-	355.574	-	-	-	-
230.606	45.277	-	-	922.723	584.161
9.660.137	**32.491.060**	**62.941.756**	**78.144.977**	**151.327.710**	**10.229.016**
-	-	-	-	-	-
52.137	-	-	-	-	-
7.768	75.286	221.921	177.083	19.525	-
-	-	-	-	18.510	2.326
-	-	-	52.950	-	-
6.249	34.079	50.289	47.710	188.170	10.030
5.025	33.537	51.949	44.920	99.651	19.144
1.618	-	1.254	837	2.140	1.672
72.797	**142.902**	**325.413**	**323.500**	**327.996**	**33.172**
9.587.340	**32.348.158**	**62.616.343**	**77.821.477**	**150.999.714**	**10.195.844**
				88,01	86,86

European Subordinated Bonds (EUR)	Global Convertibles (EUR)	Global Diversified Income (USD)	US Value* (USD)	US Core Plus* (USD)	US High Yield* (USD)
107.478.699	59.253.702	86.848.598	41.807.107	131.499.026	41.103.154
4.082.832	2.096.208	8.431.957	5.899.966	2.723.363	2.564.825
111.561.531	61.349.910	95.280.555	47.707.073	134.222.389	43.667.979
22.090.316	2.636.586	7.461.235	517.603	9.349.274	686.619
-	467.965	-	-	-	-
277.900	53.439	172.464	-	-	19.705
1.450.163	111.861	143.771	8.803	1.122.645	785.607
-	-	-	-	-	-
109.475	670.899	637.454	221.717	158.977	72.884
-	-	410.285	-	-	-
-	167.416	113.140	64.094	-	-
135.489.385	**65.458.076**	**104.218.904**	**48.519.290**	**144.853.285**	**45.232.794**
-	-	-	-	-	-
-	2.142.695	-	327.405	-	260.000
176.897	-	399.550	503	56.268	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
83.592	49.128	114.116	62.566	56.662	35.615
63.982	36.717	63.558	37.461	70.024	28.975
-	1.371	4.962	2.296	504	10.410
324.471	**2.229.911**	**582.186**	**430.231**	**183.458**	**335.000**
135.164.914	**63.228.165**	**103.636.718**	**48.089.059**	**144.669.827**	**44.897.794**

Growth Strategy Portfolio USD (USD)	Italian Opportunities (EUR)	Japan Opportunities (JPY)	Multi-Asset Absolute Return EUR (EUR)	US Small and Mid Company Growth* (USD)	Total (USD)
44.660.612	19.012.629	43.794.760.678	87.948.717	40.714.016	1.672.274.989
9.600.514	4.545.710	2.843.045.678	2.944.424	11.284.830	66.699.710
54.261.126	23.558.339	40.951.715.000	90.893.141	51.998.846	1.738.974.699
140.473	856	1.135.074.173	2.648.659	2.713.202	102.585.714
164.085	9.898	-	-	-	816.522
-	-	11.699.181	-	38.206	5.757.684
18.583	-	18.084.780	318.913	-	5.732.040
-	-	-	-	-	489.420
-	-	29.040.856	147.635	83.331	3.176.218
-	-	-	44.457	-	863.468
-	6.111	-	6.385	3	2.576.188
54.584.267	**23.575.204**	**42.145.613.990**	**94.059.190**	**54.833.588**	**1.860.971.953**
-	59.803	-	-	-	73.172
-	-	-	-	-	3.272.892
179.459	-	250.964.035	156.660	36.504	5.310.813
-	-	-	-	-	25.494
-	-	-	-	-	64.787
45.371	26.191	32.099.910	52.282	49.828	1.486.680
25.748	19.211	24.007.151	65.053	32.631	1.120.481
-	22.370	189.651	335	6.405	65.286
250.578	**127.575**	**307.260.747**	**274.330**	**125.368**	**11.419.605**
54.333.689	**23.447.629**	**41.838.353.243**	**93.784.860**	**54.708.220**	**1.849.552.348**
	97,78				

Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado

el 31 de Diciembre de 2020

Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2020

(expresado en la divisa del compartimento)

	Nota	Absolute Return GBP (GBP)	Balanced Strategy Portfolio USD (USD)	BM Alternativos (EUR)
Activos netos al inicio del ejercicio		**136.881.818**	**5.789.120**	**56.418.902**
Ingresos				
Dividendos, netos	2	153.519	15.660	-
Intereses en obligaciones, netos	2	1.057.765	-	-
Intereses bancarios		11.512	331	310
Ingresos sobre Préstamos de títulos	14	-	-	-
Otros ingresos		18.737	2.734	-
		1.241.533	**18.725**	**310**
Gastos				
Comisión de gestión	3	292.105	70.215	978.331
Comisión de banco depositario	5	-	7.365	10.234
Comisión de administración	6	128.720	17.660	91.999
Gastos profesionales, de impresión y de publicación		56.361	9.840	83.998
Comisiones de liquidación	1	-	-	-
Tasa de suscripción	4	6.801	2.459	26.702
Gastos bancarios	7	53.177	5.822	19.386
Intereses bancarios		5.820	107	11.314
Intereses en swaps		-	-	-
Otros gastos	17	41.357	9.361	48.244
		584.341	**122.829**	**1.270.208**
Ingresos (Pérdidas) netos(as) de las inversiones		**657.192**	**(104.104)**	**(1.269.898)**
Beneficio (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre:				
- las ventas de inversión y de opciones	2	6.244.841	70.624	(622.847)
- los contratos de cambio a plazo	2	(4.585.775)	-	154.672
- los contratos a plazo	2	38.064	-	-
- swaps	2	-	-	-
Beneficio (Pérdida) de cambio, neto(a)	2	1.366.443	(10.324)	(68.951)
Beneficio (Pérdida) neto(a) realizado(a) en el periodo		**3.720.765**	**(43.804)**	**(1.807.024)**
Variación del valor añadido/(minusvalía) neto(a) no realizado(a) sobre:				
- las inversiones		(577.242)	792.854	5.995.565
- los contratos de cambio a plazo		162.572	-	(28.991)
- los contratos a plazo		(12.474)	-	-
- swaps		-	-	-
Aumento (Disminución) neto(a) de los activos netos procedentes de las operaciones		**3.293.621**	**749.050**	**4.159.550**
Evolución del capital				
Emisiones de acciones		22.376.537	6.223.242	78.709.063
Recompra de acciones		(137.547.992)	(1.751.621)	(17.125.167)
Dividendos distribuidos	16	(11.637)	-	-
Diferencias de cambio		-	-	-
Activos netos al final del ejercicio		**24.992.347**	**11.009.791**	**122.162.348**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

* Véase Nota 1

Continental European Income* (GBP)	Europe* (EUR)	Stable Return* (USD)	European Corporate Bonds (EUR)	Euro Fixed Income (EUR)	European Mid & Small Cap* (EUR)
53.807.084	**11.608.374**	**33.695.979**	**86.985.873**	**75.995.089**	**8.670.074**
565.231	175.548	-	-	-	-
-	-	117.412	1.648.696	818.984	-
2.241	677	-	-	285	-
-	1.720	-	8.045	8.062	689
-	3.669	-	12.002	16.838	-
567.472	**181.614**	**117.412**	**1.668.743**	**844.169**	**689**
110.960	96.767	294.172	678.459	534.478	11.294
5.206	4.996	10.206	-	-	13
35.615	30.378	62.076	133.568	138.890	810
16.895	5.668	49.288	67.891	67.230	455
3.000	-	-	-	-	-
1.768	2.924	11.110	33.224	25.907	296
6.874	28.822	21.333	50.334	40.023	1.073
95	1.623	7.814	25.310	13.332	889
-	-	781	-	-	-
9.242	17.309	48.887	51.877	51.944	18.349
189.655	**188.487**	**505.667**	**1.040.663**	**871.804**	**33.179**
377.817	**(6.873)**	**(388.255)**	**628.080**	**(27.635)**	**(32.490)**
(4.362.523)	1.149.565	279.971	1.815.051	1.166.212	512.517
(6)	13	1.239.012	574.923	436.259	-
-	-	2.305.853	-	296.785	-
-	-	(1.163.946)	-	-	-
(226.821)	(56.822)	82.302	(137.208)	42.650	(5.674)
(4.211.533)	**1.085.883**	**2.354.937**	**2.880.846**	**1.914.271**	**474.353**
1.725.491	1.035.322	(136.299)	(1.872.932)	1.122.571	(472.598)
-	-	75.667	(24.557)	(22.352)	-
-	-	355.574	-	(52.950)	-
-	-	(13.570)	-	-	-
(2.486.042)	**2.121.205**	**2.636.309**	**983.357**	**2.961.540**	**1.755**
7.850.093	10.186.204	22.841.788	4.383.065	26.439.193	-
(58.503.156)	(13.577.100)	(26.825.918)	(29.645.024)	(27.553.765)	(8.671.829)
(667.979)	(2.582)	-	(90.928)	(20.580)	-
-	(748.761)	-	-	-	-
-	**9.587.340**	**32.348.158**	**62.616.343**	**77.821.477**	**-**

Sustainable Europe*	Europe Growth and Income*	European Subordinated Bonds	Global Convertibles	Global Diversified Income	US Value*
(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
215.804.524	**47.783.030**	**104.068.148**	**59.322.596**	**112.695.214**	**90.878.227**
2.603.005	388.435	-	200.850	376.638	1.180.798
-	8.884	4.295.788	545.383	574.384	-
4.193	-	-	2.007	9.595	1.113
34.095	8.718	17.785	-	2.858	8.811
311.052	39.873	-	17.701	12.018	273.156
2.952.345	**445.910**	**4.313.573**	**765.941**	**975.493**	**1.463.878**
2.244.520	242.670	788.111	550.712	1.260.376	773.523
-	-	15.423	-	-	6.005
264.361	41.968	197.498	107.365	172.473	106.685
140.149	22.268	92.260	57.366	89.761	79.156
-	-	-	-	-	-
66.766	5.441	31.259	7.778	39.382	23.643
93.722	68.512	33.006	46.886	72.212	41.514
31.555	8.104	38.665	4.959	20.739	7.722
-	-	-	-	-	-
96.304	27.032	49.922	30.738	83.314	60.450
2.937.377	**415.995**	**1.246.144**	**805.804**	**1.738.257**	**1.098.698**
14.968	**29.915**	**3.067.429**	**(39.863)**	**(762.764)**	**365.180**
18.415.879	(193.146)	1.129.038	4.816.029	775.996	(4.320.410)
(164.769)	15.861	341.855	3.508.648	6.262.111	1.752.885
-	-	-	-	2.715.554	-
-	-	-	-	-	-
(205.779)	(19.406)	(92.348)	(598.617)	48.027	43.694
18.060.299	**(166.776)**	**4.445.974**	**7.686.197**	**9.038.924**	**(2.158.651)**
(15.137.835)	(1.946.941)	(115.613)	357.380	6.885.484	(1.255.552)
10.538	(6.591)	(73.491)	(65.905)	(24.753)	(91.393)
-	-	-	-	218.048	-
-	-	-	-	-	-
2.933.002	**(2.120.308)**	**4.256.870**	**7.977.672**	**16.117.703**	**(3.505.596)**
24.338.536	2.280.339	62.758.006	326.135	6.471.217	5.639.615
(92.044.139)	(37.747.217)	(35.884.791)	(4.398.238)	(31.647.416)	(44.774.046)
(32.209)	-	(33.319)	-	-	(149.141)
-	-	-	-	-	-
150.999.714	**10.195.844**	**135.164.914**	**63.228.165**	**103.636.718**	**48.089.059**

US Core Plus* (USD)	US High Yield* (USD)	Growth Strategy Portfolio USD (USD)	Italian Opportunities (EUR)	Japan Opportunities (JPY)	Multi-Asset Absolute Return EUR (EUR)
99.709.626	**54.271.427**	**34.000.363**	**26.418.060**	**64.105.370.252**	**122.014.838**
-	-	155.197	325.642	1.080.856.075	194.137
3.543.795	2.507.889	-	-	-	1.017.643
9.352	3.420	4.124	-	226	688
2.459	-	-	10.517	-	20.940
4.397	-	17.163	6.069	-	35.100
3.560.003	**2.511.309**	**176.484**	**342.228**	**1.080.856.301**	**1.268.508**
540.924	400.423	409.106	305.254	442.063.774	688.007
3.664	2.066	5.609	-	4.398.458	-
207.495	80.353	82.197	46.263	82.723.871	185.335
94.984	59.661	42.055	27.853	40.277.021	87.592
-	-	-	-	-	-
38.093	10.932	15.074	5.888	10.492.133	26.864
37.545	37.373	15.705	32.448	17.983.131	83.633
1.897	688	433	2.551	11.852.032	28.621
-	-	-	-	-	-
59.928	33.017	24.094	51.976	20.973.219	61.823
984.530	**624.513**	**594.273**	**472.233**	**630.763.639**	**1.161.875**
2.575.473	**1.886.796**	**(417.789)**	**(130.005)**	**450.092.662**	**106.633**
2.461.066	(2.091.982)	460.307	(1.290.631)	(2.866.392.375)	903.399
1.263.459	1.613.414	-	-	585.698.093	1.752.413
902.381	(33.226)	(53.152)	(12.606)	(344.495.000)	1.040.441
-	-	-	-	(1.120)	-
(138.226)	(114.901)	(66.953)	(293)	(12.779.691)	46.317
7.064.153	**1.260.101**	**(77.587)**	**(1.433.535)**	**(2.187.877.431)**	**3.849.203**
1.299.776	1.152.922	6.969.775	943.796	(2.843.258.256)	(646.187)
290.672	(167.393)	-	-	(232.974.666)	(20.410)
-	(3.437)	-	-	-	16.655
-	-	-	-	-	-
8.654.601	**2.242.193**	**6.892.188**	**(489.739)**	**(5.264.110.353)**	**3.199.261**
73.644.121	11.694.181	13.900.312	4.081.334	15.026.825.411	8.469.651
(37.338.521)	(23.237.709)	(459.174)	(6.562.026)	(32.029.732.067)	(39.896.794)
-	(72.298)	-	-	-	(2.096)
-	-	-	-	-	-
144.669.827	**44.897.794**	**54.333.689**	**23.447.629**	**41.838.353.243**	**93.784.860**

Multi-Asset Actiprotect* (EUR)	US Small and Mid Company Growth* (USD)	Total (USD)
28.528.357	**71.341.889**	**2,291,855,402**
9.807	336.319	18.284.972
82.353	-	18.488.907
1.571	2.331	60.974
344	-	149.838
-	63.858	940.120
94.075	**402.508**	**37.924.811**
118.021	519.391	17.955.301
3.570	2.306	128.830
21.016	89.470	3.385.311
20.583	47.875	1.786.713
-	-	4.101
5.127	19.997	565.450
10.654	41.239	1.151.188
10.311	5	379.144
-	-	781
15.193	34.643	1.263.123
204.475	**754.926**	**26.619.942**
(110.400)	**(352.418)**	**11.304.869**
98.946	2.179.803	8.761.593
7.140	432.210	20.076.114
(1.190.252)	-	2.717.069
-	-	(1.163.957)
56.462	1.221	6.775
(1.138.104)	**2.260.816**	**41.702.463**
(364.867)	4.000.582	(19.844.925)
10.988	22.269	(2.199.420)
10.109	-	521.094
-	-	(13.570)
(1.481.874)	**6.283.667**	**20.165.642**
114.233	14.327.781	613.343.410
(27.160.716)	(37.243.035)	(1.197.842.992)
-	(2.082)	(1.374.858)
-	-	123.405.744
-	**54.708.220**	**1.849.552.348**

Estadísticas

Compartimentos	Clases de acciones	Número de acciones 31 de diciembre de 2020	Divisa	Total VNI / VNI por acción 31 December 2020	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2019	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2018
Absolute Return GBP			GBP	24.992.347	136.881.818	226.845.027
	I M GBP	1.378,829	GBP	16.098,70	15.105,98	14.018,68
	R GBP D	257.143,655	GBP	10,87	10,27	9,68
Balanced Strategy Portfolio USD			USD	11.009.791	5.789.120	-
	R USD	61.850,000	USD	178,01	161,96	-
BM Alternativos			EUR	122.162.348	56.418.902	-
	C EUR	451.788,990	EUR	157,31	151,80	-
	I EUR	2.291,810	EUR	1.048,83	1.003,82	-
	R EUR	306.541,404	EUR	158,83	152,05	-
Continental European Income *			GBP	-	53.807.084	21.972.828
	I S GBP D	-	GBP	-	852,76	816,48
	R GBP D	-	GBP	-	126,16	120,81
Europe*			EUR	9.587.340	11.608.377	119.494.179
	C EUR	700,000	EUR	137,91	133,27	114,00
	I EUR	72,310	EUR	997,42	953,70	807,27
	I EUR PR	2.000,000	EUR	1.014,30	-	-
	I GBP	3.435,688	GBP	988,58	893,05	799,11
	I GBP D	-	GBP	-	1.037,60	-
	I S GBP D	174,201	GBP	1.187,53	1.080,06	985,22
	R EUR	380,000	EUR	216,49	207,22	175,59
	R GBP	11.766,133	GBP	230,23	208,19	186,51
	R GBP D	1.026,720	GBP	223,01	202,26	184,31
Stable Return*			USD	32.348.158	33.695.979	30.557.835
	C CHF HP	1.270,002	CHF	147,41	-	-
	C EUR HP	59.294,917	EUR	143,00	139,71	-
	I EUR HP	54,044	USD	870,39	849,67	-
	I USD PR	2.687,006	EUR	1.022,82	974,29	990,88
	N EUR HP	349,043	EUR	118,03	115,76	-
	R CHF HP	15.948,291	CHF	153,41	-	-
	R EUR HP	5.293,773	EUR	961,03	932,60	-
	R USD PR	56.488,917	USD	175,48	145,82	148,48
European Corporate Bonds			EUR	62.616.343	86.985.873	196.161.675
	C EUR	124.437,194	EUR	285,10	278,60	265,04
	C EUR D	70.389,061	EUR	162,57	160,09	153,94
	I EUR	3.421,028	EUR	1.105,48	1.073,83	1.015,42
	N EUR	30.333,021	EUR	158,31	155,17	148,06
	R EUR	3.862,796	EUR	1.791,67	1.743,85	1.652,39
	R EUR D	180,046	EUR	1.065,00	1.048,67	1.008,32
	R GBP D HP	-	GBP	-	-	138,92
Euro Fixed Income			EUR	77.821.477	75.995.089	102.521.707
	C EUR	96.208,970	EUR	284,40	273,89	253,50
	I CHF HP	736,157	CHF	1.101,14	1.060,98	987,08
	I EUR	7.763,689	EUR	1.724,90	1.654,48	1.524,93
	I EUR D	10.500,288	EUR	1.068,96	1.027,19	952,34
	R EUR	128.058,525	EUR	195,96	188,33	173,96
European Mid & Small Cap*			EUR	-	8.670.074	43.351.716
	C EUR PR	-	EUR	-	490,09	405,64
	I EUR PR	-	EUR	-	1.355,06	1.109,95
	I M EUR 2	-	EUR	-	-	843,90
	I S EUR	-	EUR	-	-	829,99
	N EUR PR	-	EUR	-	232,31	193,24
	R EUR PR	-	EUR	-	1.847,21	1.517,57

*Véase Nota 1

Compartimentos	Clases de acciones	Número de acciones 31 de diciembre de 2020	Divisa	Total VNI / VNI por acción 31 December 2020	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2019	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2018
Sustainable Europe*			EUR	150.999.714	215.804.524	509.580.848
	C CHF HP PR	11.378,883	CHF	283,89	260,34	215,83
	C EUR 2	42.879,057	EUR	293,41	268,62	220,90
	C EUR D PR	-	EUR	-	-	138,27
	C EUR PF	125.832,889	EUR	500,45	458,16	376,90
	C USD HP PR	9.110,075	USD	233,54	209,91	168,56
	I EUR D PR	3.103,000	EUR	1.475,76	1.347,40	1.114,88
	I EUR PR	3.350,626	EUR	1.601,42	1.451,52	1.181,62
	I USD HP PR	-	USD	-	1.228,05	981,94
	N EUR 2	3.912,737	EUR	191,51	176,20	145,64
	N EUR PF	41.233,439	EUR	357,19	328,65	271,70
	P EUR	500,000	EUR	1.099,48	-	-
	R EUR D PR	-	EUR	-	-	116,25
	R EUR PR	20.332,839	EUR	2.172,51	1.974,07	1.611,33
	R GBP HP PR	1.673,668	GBP	282,40	258,12	210,06
	Z EUR	44,637	EUR	1.041,86	-	-
Europe Growth and Income*			EUR	10.195.844	47.783.030	289.210.248
	C CHF HP	295,806	CHF	158,00	148,88	130,69
	C EUR	11.458,871	EUR	187,97	176,88	154,07
	I EUR	107,963	EUR	1.350,30	1.256,16	1.081,50
	I M EUR	-	EUR	-	964,96	829,10
	N EUR	1.859,076	EUR	159,35	150,33	131,27
	R CHF HP	195,159	CHF	2.199,88	2.058,51	1.791,83
	R EUR	2.149,802	EUR	2.364,41	2.208,29	1.909,17
	R EUR D	-	EUR	-	-	114,92
	Z EUR	1.843,228	EUR	1.126,69	-	-
European Subordinated Bonds			EUR	135.164.914	104.068.148	96.776.697
	C EUR	173.122,685	EUR	175,56	170,42	150,35
	I CHF HP	22,723	CHF	1.153,31	1.115,46	998,07
	I EUR	52.724,022	EUR	1.207,81	1.164,29	1.020,85
	I EUR S	10.049,157	EUR	1.219,31	1.173,71	1.025,01
	N EUR	24.081,828	EUR	165,87	161,50	142,89
	N EUR D	12.243,506	EUR	152,67	151,65	137,34
	R EUR	127.903,381	EUR	179,43	173,14	152,14
Global Convertibles			EUR	63.228.165	59.322.596	69.559.399
	C CHF HP	1.367,054	CHF	191,71	168,38	158,24
	C EUR	9.477,739	EUR	256,21	224,30	209,13
	C USD HP	6.077,081	USD	275,26	237,02	215,41
	I EUR	-	EUR	-	-	1.030,66
	I M EUR	40.000,000	EUR	1.463,07	1.273,22	1.179,77
	N EUR	1.010,314	EUR	205,86	181,21	169,81
	R EUR	302,010	EUR	1.521,80	1.324,95	1.228,50
Global Diversified Income			USD	103.636.718	112.695.214	121.107.673
	C CHF HP PF	32.552,543	CHF	214,80	196,26	178,04
	C EUR PF	123.576,897	EUR	337,36	307,39	277,81
	C USD HP	7.620,814	USD	180,23	161,21	-
	I EUR PF	9.583,931	EUR	1.483,40	1.340,59	1.201,91
	I USD HP	22,000	USD	1.333,99	1.182,99	-
	N EUR PF	53.195,472	EUR	233,79	215,34	196,09
	R EUR PF	26.590,050	EUR	210,50	190,73	171,46
	R USD HP	8.523,777	USD	452,13	401,58	-

Compartimentos	Clases de acciones	Número de acciones 31 de diciembre de 2020	Divisa	Total VNI / VNI por acción 31 December 2020	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2019	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2018
US Value*			USD	48.089.059	90.878.227	25.105.527
	C CHF HP	3.437,690	CHF	211,44	214,59	182,76
	C EUR	6.897,300	EUR	140,90	151,87	-
	C EUR HP	74.444,371	EUR	217,07	220,04	186,66
	C USD	38.855,599	USD	252,46	249,63	204,79
	C USD D	3.976,015	USD	188,77	194,42	165,93
	I EUR	62,030	EUR	1.060,46	1.133,45	-
	I USD	-	USD	-	-	1.203,88
	I USD D	50,000	USD	1.271,71	1.299,10	1.100,07
	N EUR HP	36.474,726	EUR	162,51	165,66	141,46
	R EUR	9.388,725	EUR	152,23	-	-
	R EUR HP	1.531,560	EUR	1.534,94	1.546,72	1.303,10
	R USD	2.100,729	USD	1.772,60	1.740,44	1.419,23
	Z USD	-	USD	-	1.860,39	1.502,56
US Core Plus*			USD	144.669.827	99.709.626	150.994.338
	I EUR HP	13.316,630	EUR	1.029,28	-	-
	C EUR HP	24.694,149	EUR	153,90	-	-
	C USD	64.992,484	USD	184,48	173,03	162,44
	I USD	40.891,710	USD	1.267,14	1.181,93	1.104,91
	R USD	316.981,124	USD	187,53	175,10	164,04
US High Yield*			USD	44.897.794	54.271.427	60.245.628
	C CHF HP	7.340,838	CHF	206,72	200,10	186,74
	C EUR HP	9.711,031	EUR	214,72	207,48	192,85
	C USD	39.903,973	USD	248,91	236,07	212,41
	C USD D	9.244,580	USD	147,17	146,40	139,00
	I CHF HP	7.622,000	CHF	1.441,53	1.389,51	1.290,53
	I EUR HP	1.504,730	EUR	1.501,90	1.442,10	1.335,52
	I USD	6.472,999	USD	1.687,51	1.593,19	1.426,88
	I USD D	52,000	USD	962,21	953,24	901,27
	I USD HD	-	USD	-	1.177,39	1.067,79
	R EUR HP	1.436,213	EUR	181,10	174,47	161,73
	R USD	13.406,975	USD	212,59	201,10	180,50
Growth Strategy Portfolio USD			USD	54.333.689	34.000.363	-
	R USD	276.464,131	USD	196,53	169,75	-
Italian Opportunities			EUR	23.447.629	26.418.060	42.910.968
	C EUR PR	196.832,517	EUR	41,47	41,87	33,42
	I EUR PR	8.011,438	EUR	1.683,31	1.686,14	1.334,67
	I M EUR	481,168	EUR	99,87	100,04	79,16
	N EUR PR	7.193,248	EUR	201,23	204,21	163,82
	R EUR PR	1.373,943	EUR	220,78	221,71	175,96

Compartimentos / Clases de acciones	Número de acciones 31 de diciembre de 2020	Divisa	Total VNI / VNI por acción 31 December 2020	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2019	Total VNI / VNI por acción 31 de diciembre de 2018
Japan Opportunities		JPY	41.838.353.243	64.105.370.252	47.757.404.842
C CHF HP PR	-	CHF	-	165,57	140,97
C EUR HP PR	81.425,450	EUR	235,96	253,41	215,03
C JPY PR	85.131,024	JPY	25.357,00	26.899,00	22.655,00
C USD HP PR	930,000	USD	208,19	220,74	182,07
I EUR	101.633,281	EUR	1.033,30	1.132,52	-
I EUR HP PR	49.513,665	EUR	1.117,87	1.190,89	1.002,04
I JPY PR	100.557,624	JPY	119.553,35	125.814,00	105.118,00
I USD HP PR	-	USD	-	1.228,91	1.006,48
N EUR HP PR	2.044,638	EUR	229,57	247,54	211,10
R CHF HP PR	267,815	CHF	135,33	144,54	122,46
R EUR HP PR	2.136,140	EUR	1.970,21	2.102,46	1.776,87
R JPY PR	17.784,972	JPY	232.915,00	245.469,00	205.708,00
R S CHF HP PR	-	CHF	-	216,89	183,19
R S EUR HP PR	0,184	EUR	191,92	204,10	171,73
R S GBP HP PR	-	GBP	-	221,18	184,35
R S USD HP PR	2.131,780	USD	221,25	231,91	190,19
R USD HP PR	3.822,242	USD	204,22	214,58	176,06
Multi-Asset Absolute Return EUR		EUR	93.784.860	122.014.838	160.237.006
C EUR D PR	263,794	EUR	158,18	153,01	141,67
C EUR PR	112.635,570	EUR	184,42	178,38	164,58
I EUR PR	14.838,714	EUR	1.135,10	1.089,76	997,77
I JPY D HP	994,170	JPY	106.432,00	102.244,00	94.874,38
I M EUR PR	30.460,604	EUR	1.120,10	1.073,75	981,74
N EUR PR	25.938,398	EUR	153,61	148,88	137,62
R EUR PR	14.509,537	EUR	1.184,46	1.138,80	1.044,55
Multi-Asset Actiprotect*		EUR	-	28.528.357	43.062.164
C CHF HP	-	CHF	-	148,45	136,99
C EUR	-	EUR	-	155,66	142,38
I CHF HP	-	CHF	-	1.028,60	941,27
I EUR	-	EUR	-	1.079,14	978,04
R CHF HP	-	CHF	-	153,56	140,55
R EUR	-	EUR	-	160,19	145,57
R USD HP	-	USD	-	173,20	153,80
US Small and Mid Company Growth*		USD	54.708.220	71.341.889	111.287.220
C CHF HP PR	3.693,037	CHF	324,29	257,92	223,68
C EUR HP PR	10.231,436	EUR	266,23	211,29	183,02
C USD PR	25.111,867	USD	388,15	300,72	251,96
I USD PR	1.327,311	USD	2.320,21	1.783,29	1.482,11
R EUR HP PR	2.543,078	EUR	2.564,68	2.027,33	1.746,59
R GBP D PR	396,000	GBP	339,94	272,51	239,31
R USD PR	10.742,581	USD	2.702,27	2.083,13	1.736,58

Estado de la cartera de títulos

el 31 de Diciembre de 2020

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALPHABET INC -A-	62	USD	71.781	79.493	0,32
AMAZON COM INC	35	USD	74.697	83.392	0,33
APPLE INC	795	USD	45.038	77.171	0,31
AUTOMATIC DATA PROCES.	585	USD	71.159	75.407	0,30
COCA-COLA CO.	1.735	USD	64.761	69.606	0,28
DANAHER CORP	310	USD	44.056	50.377	0,20
JOHNSON & JOHNSON	670	USD	72.190	77.139	0,31
MASTERCARD INC. SHS-A-	289	USD	70.453	75.464	0,30
MICROSOFT CORP.	562	USD	62.915	91.444	0,37
			577.050	679.493	2,72
Francia					
DASSAULT SYSTEMES SA	525	EUR	71.692	78.078	0,32
L OREAL	234	EUR	58.553	65.098	0,26
PERNOD-RICARD	429	EUR	55.691	60.210	0,24
			185.936	203.386	0,82
Gran Bretaña					
ASTRAZENECA PLC	820	GBP	64.851	60.057	0,24
UNILEVER PLC	990	EUR	47.886	43.922	0,18
			112.737	103.979	0,42
Islas Caimán					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	398	USD	71.842	67.762	0,27
			71.842	67.762	0,27
Italia					
MONCLER S.P.A.	1.230	EUR	39.249	55.202	0,22
			39.249	55.202	0,22
Países Bajos					
ASML HOLDING NV	220	EUR	72.653	78.286	0,31
			72.653	78.286	0,31
Suiza					
NESTLE / ACT NOM	737	CHF	63.381	63.592	0,25
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	289	CHF	55.290	73.906	0,30

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Suiza (continuación)					
SGS SA /NOM.	39	CHF	76.342	86.178	0,35
SONOVA HOLDING AG /NOM.	400	CHF	75.456	76.139	0,30
			270.469	299.815	1,20
Taiwan					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	1.665	USD	63.794	132.815	0,53
			63.794	132.815	0,53
Acciones			**1.393.730**	**1.620.738**	**6,49**
Obligaciones					
Alemania					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	200.000	USD	152.197	148.993	0,60
LDKR B-W 0.875% 17-07.03.22	300.000	GBP	297.694	302.871	1,21
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	200.000	EUR	178.204	182.947	0,73
			628.095	634.811	2,54
Arabia Saudita					
SAUDI OIL 2.25% 20-24.11.30	250.000	USD	189.219	186.244	0,74
			189.219	186.244	0,74
Australia					
CW BK AUSTR FRN 20-16.01.25	400.000	GBP	400.000	403.860	1,62
			400.000	403.860	1,62
Brasil					
BRAZIL 3.875% 20-12.06.30	200.000	USD	155.276	154.358	0,62
			155.276	154.358	0,62
Canadá					
MANITOBA 0.75% 17-15.12.21 REGS	300.000	GBP	296.193	301.530	1,21
QUEBEC 0.875% 17-24.05.22 REGS	300.000	GBP	296.546	303.132	1,21
			592.739	604.662	2,42
China					
CHINA 1.20% 20-21.10.30	300.000	USD	232.591	219.225	0,88
			232.591	219.225	0,88

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Corea del Sur					
KDB 1.75% 17-15.12.22	300.000	GBP	299.006	308.088	1,23
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	270.000	USD	210.632	196.165	0,79
			509.638	504.253	2,02
Dinamarca					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	200.000	EUR	169.964	183.326	0,73
			169.964	183.326	0,73
España					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30	200.000	EUR	179.161	180.587	0,72
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	200.000	EUR	166.651	170.777	0,69
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	200.000	EUR	179.711	183.065	0,73
			525.523	534.429	2,14
Estados Unidos de Norteamérica					
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30	200.000	USD	153.267	144.311	0,58
ATHENE GLO 1.75% 20-24.11.27	200.000	GBP	200.041	205.868	0,82
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	300.000	USD	242.342	222.375	0,89
NAB NY FRN 20-04.02.25 REGS	400.000	GBP	400.000	403.188	1,61
TOYOTA 0.75% 20-19.11.26	200.000	GBP	199.250	202.190	0,81
			1.194.900	1.177.932	4,71
Filipinas					
PHLIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	200.000	USD	150.139	148.140	0,59
			150.139	148.140	0,59
Francia					
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	200.000	EUR	178.005	182.102	0,73
CEDB 1.125% 19-17.03.22	300.000	GBP	304.112	303.970	1,22
CNP ASSURAN 0.375% 20-08.03.28	200.000	EUR	180.462	178.566	0,71
DEXIA CLF 1.125% 17-15.06.22	300.000	GBP	297.478	304.557	1,22
LA MONDIALE 0.75% 20-20.0	300.000	EUR	269.492	271.163	1,09
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	100.000	EUR	89.701	90.516	0,36
UNIBAIL ROD 0.625% 20-04.05.27	200.000	EUR	177.218	178.165	0,71
			1.496.468	1.509.039	6,04
Gran Bretaña					
ANGLO AMER 5.375% 20-01.04.25	250.000	USD	201.227	213.966	0,86
BARCLAYS 2.375% 17-06.10.23	300.000	GBP	298.613	308.334	1,23
BARCLAYS 3% 19-08.05.26	300.000	GBP	299.405	327.801	1,31
BURBERRY GR 1.125% 20-21.09.25	300.000	GBP	299.764	300.630	1,20
COV BD SOC 1.0% 20-21.09.25	400.000	GBP	398.956	403.140	1,61
DIAGEO FIN 1.25% 20-28.03.33	200.000	GBP	198.115	207.036	0,83
EASYJET 0.875% 19-11.06.25	150.000	EUR	116.895	127.920	0,51

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Gran Bretaña (continuación)					
LEED 3.75%(FRN) 18-25.4.29 EMTN	200.000	GBP	194.121	216.658	0,87
LG GRP PLC 3.75% 19-26.11.49	200.000	GBP	200.363	218.020	0,87
LLOYDS BK 2.25% 17-16.10.24	300.000	GBP	298.121	314.478	1,26
MKS 3.75% 20-19.05.26	200.000	GBP	200.060	204.002	0,82
PRINSBS 2.375% 17-23.11.23 REGS	300.000	GBP	299.001	309.852	1,24
SOCIETY LLO 4.875% 17-07.02.47	200.000	GBP	202.606	234.946	0,94
SSE 3.74% 20-PERP	300.000	GBP	299.976	316.625	1,27
TESCO CORP 2.50% 19-02.05.25	300.000	GBP	309.189	320.748	1,28
VIRGIN MNEY 5.125% 20-11.12.30	200.000	GBP	201.616	214.328	0,86
			4.018.028	4.238.484	16,96
Guernesey					
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5% 15-15/07/2022	250.000	USD	198.182	193.140	0,77
			198.182	193.140	0,77
Hong Kong					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	300.000	USD	239.491	230.684	0,92
			239.491	230.684	0,92
Indonesia					
INDONESIA (2.85% 20-14.02.30	200.000	USD	152.409	157.854	0,63
			152.409	157.854	0,63
Irlanda					
FGA CAP IE 1.625% 16-29.09.21	200.000	GBP	198.905	201.410	0,81
			198.905	201.410	0,81
Islas Caimán					
THAMES WAT 2.375% 17-03.05.23	300.000	GBP	297.971	302.914	1,21
			297.971	302.914	1,21
Islas Vírgenes Británicas					
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	270.000	USD	209.613	193.909	0,78
			209.613	193.909	0,78
Italia					
ERG 0.50% 20-11.09.27	200.000	EUR	177.571	180.632	0,72
IREN 1.0% 20-01.07.30	200.000	EUR	177.683	189.119	0,76
ISP 2.925% 20-14.10.30	230.000	EUR	209.132	216.726	0,87

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Italia (continuación)					
ITALY 6% 98-04.08.28	600.000	GBP	690.261	787.620	3,15
MEDIOBANCA 2.30% 20-23.11.30	250.000	EUR	226.162	225.786	0,90
			1.480.809	1.599.883	6,40
Jersey					
HASTINGS IN 3% 18-24.05.25	300.000	GBP	298.299	324.210	1,30
			298.299	324.210	1,30
Luxemburgo					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	200.000	USD	153.782	151.432	0,61
EIB 0.75% 20-14.07.23	300.000	GBP	301.539	305.189	1,22
EIB FRN 20-08.09.25	300.000	GBP	310.803	311.318	1,24
GLENCORE FI 3.125% 19-26.03.26	200.000	GBP	201.212	215.524	0,86
			967.336	983.463	3,93
Marruecos					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	200.000	USD	149.374	146.823	0,59
			149.374	146.823	0,59
México					
MEXICO CETE 3.25% 20-16.04.30	300.000	USD	237.588	236.974	0,95
			237.588	236.974	0,95
Países Bajos					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	200.000	EUR	179.696	185.509	0,74
EDP FIN BV 1.71% 20-24.01.28	200.000	USD	154.643	146.693	0,59
ENEL FIN 1% 20-20.10.27	200.000	GBP	200.246	202.652	0,81
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	300.000	EUR	271.491	276.238	1,10
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	200.000	EUR	185.637	184.486	0,74
SIEMENS FIN 0.875% 20-05.06.23	300.000	GBP	299.043	303.978	1,22
TEVA PHAR 3.15% 16-01.10.26	150.000	USD	105.296	105.482	0,42
			1.396.052	1.405.038	5,62
Serbia					
SERBIA T-BO 2.125% 20-01.12.30	250.000	USD	184.884	180.749	0,72
			184.884	180.749	0,72
Sudáfrica					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	300.000	USD	221.547	232.947	0,93
			221.547	232.947	0,93

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Suecia					
HEIMSTADEN 1.375% 20-03.03.27	200.000	EUR	178.115	187.730	0,75
INVESTOR 0.375% 20-29.10.35	200.000	EUR	178.417	178.946	0,72
			356.532	366.676	1,47
Suiza					
CS GROUP 6.25%/FRN 14-PERP	200.000	USD	166.842	159.827	0,64
			166.842	159.827	0,64
Obligaciones			**17.018.414**	**17.415.264**	**69,68**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**18.412.144**	**19.036.002**	**76,17**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Canadá					
BK N SCOTIA 1.375% 19-05.12.23	300.000	GBP	299.928	307.436	1,23
EDC FRN 19-29.05.24	300.000	GBP	300.090	300.378	1,20
ONTARIO 0.50% 20-15.12.23	300.000	GBP	299.061	302.574	1,21
RBC FRN 19-03.10.24	300.000	GBP	300.090	303.243	1,22
			1.199.169	1.213.631	4,86
Gran Bretaña					
BK ENGLAND 0.50% 20-28.04.23 REGS	400.000	USD	324.718	294.284	1,18
SANTANDER 2.10% 20-13.01.23	300.000	USD	228.757	226.525	0,90
YORK BUILD FRN 19-21.11.24	400.000	GBP	400.120	404.456	1,62
			953.595	925.265	3,70
Italia					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	350.000	USD	270.916	260.607	1,04
			270.916	260.607	1,04
Obligaciones			**2.423.680**	**2.399.503**	**9,60**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**2.423.680**	**2.399.503**	**9,60**

- Absolute Return GBP

(expresado en GBP)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Otros valores mobiliarios					
Acciones					
Islas Caimán					
TENCENT HLDG / ADR	1.520	USD	72.565	79.939	0,32
			72.565	79.939	0,32
Acciones			**72.565**	**79.939**	**0,32**
Otros valores mobiliarios			**72.565**	**79.939**	**0,32**
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Irlanda					
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	36.500	USD	854.611	840.305	3,36
ISH MSCI CHIN A ETF USD	67.950	USD	228.257	313.168	1,25
ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	19.350	USD	520.653	523.297	2,10
			1.603.521	1.676.770	6,71
Fondos de inversión			**1.603.521**	**1.676.770**	**6,71**
Fondos de inversión			**1.603.521**	**1.676.770**	**6,71**
Total			**22.511.910**	**23.192.214**	**92,80**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Balanced Strategy Portfolio USD

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALPHABET INC -A-	131	USD	167.073	229.596	2,09
AMAZON COM INC	40	USD	124.318	130.277	1,18
AUTOMATIC DATA PROCES.	1.230	USD	192.250	216.726	1,97
DANAHER CORP	680	USD	89.404	151.055	1,37
MASTERCARD INC. SHS-A-	745	USD	201.521	265.921	2,42
			774.566	993.575	9,03
Francia					
L OREAL	565	EUR	161.595	214.858	1,95
			161.595	214.858	1,95
Jersey					
ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	1.260	USD	186.829	230.038	2,09
			186.829	230.038	2,09
Acciones			**1.122.990**	**1.438.471**	**13,07**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**1.122.990**	**1.438.471**	**13,07**
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Francia					
ELL GLOB CONVFD I	3	USD	287.697	308.043	2,80
			287.697	308.043	2,80
Irlanda					
CS ETF MSCI JAPAN JPY ETF/CAP	280	JPY	49.756	51.116	0,46
GC GLB EQT-CLASS-I-USD-CAP	17.100	USD	350.353	402.397	3,66
HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	38.100	USD	120.959	155.627	1,41
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	13.100	USD	405.782	412.257	3,74
ISH MSCI CHIN A ETF USD	53.300	USD	286.370	335.790	3,05
ISH USD CORP USD-AC	33.000	USD	174.705	175.791	1,60
ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	1.360	USD	288.219	297.772	2,70
ISHS USD FLT RT ACCUM SHS USD	131.000	USD	687.751	696.658	6,33
ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	2.210	USD	630.340	833.015	7,57
KRANESHARES CSI USD	6.100	USD	222.839	298.534	2,71
LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	1.700	USD	245.521	272.901	2,48
NB SHRT DU EM -I- USD/CAP	21.900	USD	274.935	277.911	2,52
PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	20.821	USD	428.000	464.726	4,22
SPDR S&P US DIV ETF/DIS	2.730	USD	148.090	159.050	1,45

- Balanced Strategy Portfolio USD

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
			4.313.620	4.833.545	43,90
Luxemburgo					
AM IS AIMES UEDCC	6.385	EUR	412.190	475.898	4,32
AM IS M EM M -C- ETF CAP	42.800	USD	215.151	253.710	2,30
ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	309.000	USD	361.899	444.620	4,04
AWF GI SD BD -I- USD/CAP	2.300	USD	244.980	261.763	2,38
INV GL I GR COR ZC	34.400	USD	404.647	420.255	3,82
JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	2.110	USD	356.042	374.821	3,40
OYSTER - JAPAN OPPORTUNITIES R JPY PR	74	JPY	152.794	166.940	1,52
OYSTER - STABLE RETURN R USD PR	1.580	USD	267.574	277.353	2,52
OYSTER - US CORE PLUS R USD	2.600	USD	459.158	487.656	4,43
OYSTER - US SMALL AND MID COMPANY GROWTH R USD PR	61	USD	122.129	164.903	1,50
PICTET-STMM USD -I- CAP	2.000	USD	288.072	292.249	2,65
TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	1.540	USD	191.208	221.714	2,01
UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	365	CHF	149.544	180.305	1,64
			3.625.388	4.022.187	36,53
Fondos de inversión			**8.226.705**	**9.163.775**	**83,23**
Fondos de inversión			**8.226.705**	**9.163.775**	**83,23**
Total			**9.349.695**	**10.602.246**	**96,30**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- BM Alternativos

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Irlanda					
AKO GL UCITS -B2- EUR(H)/CAP	14.270	EUR	14.270	14.270	0,01
AKO GL UCITS -B2- EUR(H)/CAP	54.003	EUR	7.868.962	8.550.329	7,00
IAM TRU PRT VL ACC -I1- HDG EUR	3.173	EUR	3.337.240	3.183.827	2,61
LAZ GLB RAT ALT -A- EUR(H)/CAP	99.489	EUR	10.171.099	11.748.320	9,62
LYX/SAND EQTY-I-EUR-CAP	94.241	EUR	11.095.000	10.919.888	8,94
MAN GLG ALPHA-IN H-HEDG-EUR	77.645	EUR	7.980.078	8.228.831	6,73
ML CRAB GEMI -A- INST PL EUR(H)/CAP	42.526	EUR	4.609.551	4.617.054	3,78
MW TOPS UCITS ACCUM -A- USD	17.338	USD	3.056.925	3.078.991	2,52
MW TOPS UCITS ACCUM. -A- EUR	40.175	EUR	7.550.235	8.320.796	6,81
VER GLB RL RET -CLASS -A- EUR	598.551	EUR	11.007.203	10.911.951	8,93
			66.690.563	69.574.257	56,95
Luxemburgo					
DB PL QMAN F -I1C-E- EUR/CAP	28.484	EUR	3.133.114	3.247.121	2,66
ELEVA AB R EUR -I(EUR)-CAP	10.054	EUR	10.927.377	11.840.151	9,69
LUM PSM GLB EV-B-CAP-EUR	60.095	EUR	6.147.287	6.541.967	5,35
LUM SAGEMNU BC	56.099	EUR	6.000.000	5.898.197	4,83
MLIS YK AS EV-DRIV -B- EUR CAP	50.440	EUR	7.389.958	8.583.948	7,03
N1 ALP 15 MA-BASE CURR CAP	46.344	EUR	3.808.310	4.260.369	3,49
SERVICED PLATFORM S EQ L/S IC	42.356	EUR	7.992.576	8.769.479	7,18
			45.398.622	49.141.232	40,23
Fondos de inversión			**112.089.185**	**118.715.489**	**97,18**
Fondos de inversión			**112.089.185**	**118.715.489**	**97,18**
Total			**112.089.185**	**118.715.489**	**97,18**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Europe*

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Alemania					
HEIDELBERGCEMENT AG	9.676	EUR	497.093	592.365	6,18
MERCK KGAA	3.981	EUR	443.060	558.733	5,83
SAP SE	6.460	EUR	755.777	692.641	7,22
			1.695.930	1.843.739	19,23
Dinamarca					
A.P. MOELLER - MAERSK A/S A	226	DKK	244.993	384.082	4,01
			244.993	384.082	4,01
Finlandia					
OUTOTEC OYJ	62.132	EUR	427.268	507.929	5,30
			427.268	507.929	5,30
Francia					
DANONE	9.861	EUR	511.583	530.127	5,53
DASSAULT AVIATION SA	406	EUR	335.207	364.182	3,80
FAURECIA SA	9.304	EUR	343.626	389.931	4,07
PPR SA	561	EUR	308.456	333.458	3,48
SODEXO	3.747	EUR	237.174	259.367	2,70
THALES	4.782	EUR	327.994	358.172	3,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT	36.696	EUR	711.501	734.287	7,66
			2.775.541	2.969.524	30,97
Gran Bretaña					
HOMESERVE PLC	32.146	GBP	427.740	368.113	3,84
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.191	GBP	481.207	452.483	4,72
			908.947	820.596	8,56
Italia					
FINECOBANK S.P.A	31.834	EUR	390.979	426.576	4,45
			390.979	426.576	4,45
Países Bajos					
AALBERTS — BEARER SHS	11.930	EUR	365.071	434.968	4,54
			365.071	434.968	4,54
Suecia					
ELEKTA AB	38.591	SEK	363.496	424.182	4,43

- Europe*

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Suecia (continuación)					
SAAB AB B	15.685	SEK	357.957	373.845	3,90
SWEDISH MATCH AB	5.442	SEK	344.666	345.417	3,60
			1.066.119	1.143.444	11,93
Suiza					
ABB	15.811	CHF	321.482	361.229	3,77
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.385	CHF	410.375	395.694	4,12
			731.857	756.923	7,89
Acciones			**8.606.705**	**9.287.781**	**96,88**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**8.606.705**	**9.287.781**	**96,88**
Total			**8.606.705**	**9.287.781**	**96,88**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Stable Return*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Instrumentos financieros					
derechos					
Estados Unidos de Norteamérica					
USA 0% 20-07.10.21 TB	1.904.000	USD	1.902.212	1.902.613	5,88
USA 0% 20-09.09.21 TB	2.180.000	USD	2.177.472	2.178.573	6,74
USA 0% 20-11.03.21 TB	2.803.000	USD	2.801.577	2.802.563	8,66
USA 0% 20-15.07.21 TB	2.259.000	USD	2.256.977	2.257.946	6,98
USA 0% 20-20.05.21 TB	2.334.000	USD	2.332.601	2.333.185	7,21
USA 0% 20-29.04.21 TB	1.904.000	USD	1.903.289	1.903.468	5,89
			13.374.128	13.378.348	41,36
derechos			**13.374.128**	**13.378.348**	**41,36**
Instrumentos financieros			**13.374.128**	**13.378.348**	**41,36**
Total			**13.374.128**	**13.378.348**	**41,36**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- European Corporate Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligaciones					
Alemania					
COMMERZBANK AG 0.75% 20-24.03.26	1.500.000	EUR	1.516.459	1.520.550	2,43
COMMERZBANK AG 4% 16-23.03.26	700.000	EUR	708.580	783.765	1,25
DEUT BK 1.625% 20-20.01.27	1.500.000	EUR	1.552.200	1.564.845	2,50
DEUT LUFTH 3.0% 20-29.05.26	700.000	EUR	695.730	698.320	1,11
SCHAEFFLER 2.875% 19-26.3.27 REGS	600.000	EUR	601.680	637.932	1,02
			5.074.649	5.205.412	8,31
Austria					
OMV 2.50% 20-PERP	700.000	EUR	700.000	727.146	1,16
UNIQA 1.375% 20-09.07.30	400.000	EUR	397.744	434.740	0,70
UNIQA 3.25% 20-09.10.35	600.000	EUR	635.850	633.144	1,01
			1.733.594	1.795.030	2,87
Bélgica					
HOUSE OF FI 4.375% 15.07.26	800.000	EUR	782.805	796.616	1,27
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	600.000	EUR	596.464	615.000	0,98
			1.379.269	1.411.616	2,25
España					
BCO SAB 1.125% 19-27.03.25	1.000.000	EUR	960.690	1.015.470	1,62
SANTANDER 1.375% 20-05.01.26	1.500.000	EUR	1.526.528	1.589.085	2,54
			2.487.218	2.604.555	4,16
Estados Unidos de Norteamérica					
FORD MC 3.25% 20-15.09.25	1.000.000	EUR	1.011.975	1.049.303	1,68
			1.011.975	1.049.303	1,68
Francia					
ACCOR 1.75% 19-04.02.26	500.000	EUR	504.995	520.590	0,83
AUCHAN 3.25% 20-23.07.27	1.000.000	EUR	1.076.390	1.150.860	1,84
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES FRN 14-PERP	1.000.000	EUR	1.034.665	1.141.750	1,83
JC DECAUX 2.0% 20-24.10.24	1.000.000	EUR	995.435	1.059.150	1,69
ORANO SA 2.75% 20-08.03.28 REGS	700.000	EUR	699.650	734.090	1,17
SOCGEN 0.75% 20-25.01.27	1.500.000	EUR	1.511.670	1.535.550	2,45
SPCM SA 2.625% 20-01.02.29	800.000	EUR	800.000	820.880	1,31
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49	1.000.000	EUR	985.331	1.064.010	1,70
			7.608.136	8.026.880	12,82
Gran Bretaña					
ANGLO AMER 5.375% 20-01.04.25	500.000	USD	461.895	478.084	0,76

- European Corporate Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Gran Bretaña (continuación)					
BARCLAYS 3.375% 20-02.04.25	1.500.000	EUR	1.549.933	1.652.970	2,64
BRITEL 1.5% 17-23.06.27	1.000.000	EUR	1.066.877	1.075.150	1,72
GSK CAP 1.25% 20-12.10.28	750.000	GBP	845.249	871.240	1,39
IMPERIAL BRANDS FINANCE 3.375% 14-26.02.26	1.000.000	EUR	1.179.314	1.140.090	1,82
ITV 1.375% 19-26.09.26	1.000.000	EUR	995.210	1.025.640	1,64
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	1.000.000	EUR	1.003.415	1.034.080	1,65
STD CHART 0.85% 20-27.01.28	1.500.000	EUR	1.516.444	1.549.185	2,47
VODAFONE 4.2% 18-03.10.78	500.000	EUR	489.375	567.060	0,91
			9.107.712	9.393.499	15,00
Irlanda					
AIB GRP 2.875% 20-30.05.31	600.000	EUR	599.712	639.635	1,02
			599.712	639.635	1,02
Italia					
BPER BANCA 3.625% 20-30.11.30	700.000	EUR	700.000	714.000	1,14
ENEL 2.25% 20-PERP	500.000	EUR	496.310	520.380	0,83
ENI 0.625% 20-23.01.30	1.000.000	EUR	998.450	1.032.080	1,65
ENI 2.625% 20-PERP	750.000	EUR	745.522	782.258	1,25
ERG 0.50% 20-11.09.27	1.000.000	EUR	992.473	1.009.010	1,61
ISP 2.925% 20-14.10.30	600.000	EUR	600.000	631.634	1,01
SANPAOLO VI 4.75%/FRN 14-PERP	400.000	EUR	403.173	436.400	0,70
UNICREDIT 2.20% 20-22.07.27	1.500.000	EUR	1.583.535	1.591.227	2,54
UNIPOL 3.5% 17-29.11.27 REGS	1.000.000	EUR	1.018.499	1.076.268	1,72
			7.537.962	7.793.257	12,45
Jersey					
GLENCORE FI 0.625% 11.09.24	850.000	EUR	849.337	858.806	1,37
			849.337	858.806	1,37
Luxemburgo					
BEVCO LUX S 1.50% 20-16.09.27	1.000.000	EUR	996.740	1.050.990	1,68
CPI PROP GR 2.75% 20-22.1.28 REGS	1.000.000	GBP	1.160.306	1.148.839	1,83
			2.157.046	2.199.829	3,51
Países Bajos					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	500.000	EUR	500.000	518.125	0,83
OCI 3.625% 20-15.10.25	650.000	EUR	654.250	674.375	1,08
SYNGENTA 3.375% 20-16.04.26	1.000.000	EUR	1.070.500	1.079.620	1,72
VW INTL FIN 3.875% 17-PERP	700.000	EUR	717.500	750.659	1,20
WINTER 1.332% 19-25.09.28	1.000.000	EUR	946.440	1.032.500	1,65
			3.888.690	4.055.279	6,48

- European Corporate Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Portugal					
BCP 4.5% 17-07.12.27	300.000	EUR	300.630	296.370	0,47
			300.630	296.370	0,47
Suecia					
ENERGA 2.125% 17-07.03.27 REGS	1.000.000	EUR	1.041.500	1.057.190	1,69
HEIMSTADEN 1.125% 20-21.01.26	800.000	EUR	800.692	827.592	1,32
IN JUSTIT 3.125% 15.07.24 REGS	500.000	EUR	484.458	499.315	0,80
SWED 0.875% 20-26.02.27 REGS	1.500.000	EUR	1.498.281	1.503.630	2,40
			3.824.931	3.887.727	6,21
Obligaciones			**47.560.861**	**49.217.198**	**78,60**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**47.560.861**	**49.217.198**	**78,60**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Gran Bretaña					
TALK TALK 3.875% 20-20.2.25 REGS	500.000	GBP	603.094	544.356	0,87
			603.094	544.356	0,87
Italia					
BANCO BPM 4.375% 17-21.09.27	300.000	EUR	303.040	308.639	0,49
			303.040	308.639	0,49
Obligaciones			**906.134**	**852.995**	**1,36**
Obligaciones convertibles					
Italia					
TELECOM IT 1.125% 26.3.22 /CV	1.000.000	EUR	993.005	996.100	1,59
			993.005	996.100	1,59
Obligaciones convertibles			**993.005**	**996.100**	**1,59**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**1.899.139**	**1.849.095**	**2,95**
Total			**49.460.000**	**51.066.293**	**81,55**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Euro Fixed Income

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligaciones					
Alemania					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	800.000	USD	681.724	665.820	0,86
DAIMLER 0.75% 20-10.09.30	600.000	EUR	595.459	622.692	0,80
FRESENIUS M 1.0% 20-29.05.26	600.000	EUR	596.787	625.908	0,80
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	700.000	EUR	700.611	715.358	0,92
			2.574.581	2.629.778	3,38
Austria					
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32	600.000	EUR	598.855	646.260	0,83
			598.855	646.260	0,83
Bélgica					
HOUSE OF FI 4.375% 15.07.26	300.000	EUR	297.271	298.731	0,38
			297.271	298.731	0,38
Bulgaria					
BGARIA-FLIR 0.375% 20-23.09.30	800.000	EUR	799.006	805.544	1,04
			799.006	805.544	1,04
China					
CHINA 0.25% 20-25.11.30	1.000.000	EUR	997.029	998.164	1,28
			997.029	998.164	1,28
Chipre					
CYPRUS 0.625% 20-21.01.30	1.000.000	EUR	990.632	1.039.100	1,34
			990.632	1.039.100	1,34
Corea del Sur					
KDB 0% 19-10.07.24	500.000	EUR	501.055	501.230	0,64
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	700.000	USD	596.783	568.181	0,73
			1.097.838	1.069.411	1,37
Dinamarca					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	500.000	EUR	501.735	512.030	0,66
			501.735	512.030	0,66
España					
AMADEUS IT 1.875% 20-24.09.28	600.000	EUR	594.194	638.682	0,82

- Euro Fixed Income

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
España (continuación)					
BBVA 0.50% 20-14.01.27	700.000	EUR	692.955	713.566	0,92
BCO SAB 1.125% 19-27.03.25	700.000	EUR	693.711	710.829	0,91
CAIXABANK 0.625% 19-01.10.24	500.000	EUR	496.623	508.195	0,65
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30	600.000	EUR	595.964	605.256	0,78
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	500.000	EUR	454.611	476.980	0,61
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	800.000	EUR	796.371	818.080	1,05
KUTXABANK 0.5% 19-25.09.24 REGS	700.000	EUR	698.132	712.530	0,92
MADRID 0.419% 20-30.04.30	750.000	EUR	751.926	769.882	0,99
SAN CON 0.375%% 19-27.6.24 REGS	500.000	EUR	498.001	506.685	0,65
SPANISH GOV 0.5% 20-30.4.30 REGS	3.000.000	EUR	3.088.145	3.143.940	4,04
			9.360.633	9.604.625	12,34
Estados Unidos de Norteamérica					
ATHENE GLO 1.125% 20-02.09.25	800.000	EUR	803.052	826.936	1,07
DOW CHEM 0.50% 20-15.03.27	750.000	EUR	724.680	756.555	0,97
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	500.000	USD	463.133	414.061	0,53
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	600.000	EUR	614.587	646.726	0,83
			2.605.452	2.644.278	3,40
Filipinas					
PHLIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	1.000.000	USD	821.824	827.512	1,06
			821.824	827.512	1,06
Francia					
BFCM 0.625% 20-21.02.31	1.000.000	EUR	996.264	1.015.100	1,30
BPCE 0.50% 20-15.09.27	700.000	EUR	696.771	709.961	0,91
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	700.000	EUR	701.412	712.054	0,92
CFCM 0.01% 20-28.01.26	800.000	EUR	798.949	800.312	1,03
CNP ASSURAN 0.375% 20-08.03.28	700.000	EUR	699.001	698.229	0,90
CRED AGRIC 0.375% 19-21.10.25	500.000	EUR	499.566	508.460	0,65
KLEPIERRE 0.875% 20-17.02.31	400.000	EUR	399.068	406.748	0,52
LA MONDIALE 0.75% 20-20.0	700.000	EUR	696.795	706.867	0,91
RCI BANQUE 1.125% 20-15.01.27	500.000	EUR	496.892	509.445	0,65
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	500.000	EUR	500.000	505.625	0,65
SOCGEN 0.875% 20-22.09.28	700.000	EUR	700.397	721.357	0,93
UNIBAIL ROD 0.625% 20-04.05.27	600.000	EUR	597.263	597.138	0,77
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	500.000	EUR	492.349	511.750	0,66
VEOLIA 2.25% 20-PERP	400.000	EUR	400.120	407.000	0,52
WORLDLINE 0.875% 20-30.06.27	700.000	EUR	695.259	726.355	0,93
			9.370.106	9.536.401	12,25
Gran Bretaña					
CA LN 0.125% 20-09.12.27	1.000.000	EUR	992.458	997.450	1,28
EASYJET 0.875% 19-11.06.25	500.000	EUR	415.560	476.375	0,61
RBS GRP 2.5% 16-22.03.23	500.000	EUR	531.373	527.520	0,68

- Euro Fixed Income

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Gran Bretaña (continuación)					
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	500.000	EUR	501.748	517.040	0,67
TESCO CORP 0.875% 19-29.05.26	500.000	EUR	498.687	514.835	0,66
			2.939.826	3.033.220	3,90
Grecia					
ALPHA BANK 2.5% 18-05.02.23	200.000	EUR	198.652	208.518	0,27
HELLENIC 1.50% 20-18.06.30	1.500.000	EUR	1.527.584	1.619.580	2,08
			1.726.236	1.828.098	2,35
Hong Kong					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	750.000	USD	655.306	644.301	0,83
			655.306	644.301	0,83
Hungría					
HUNGARY 0.50% 20-18.11.30	1.000.000	EUR	989.035	992.100	1,28
			989.035	992.100	1,28
Indonesia					
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23	1.000.000	EUR	1.073.764	1.059.900	1,36
			1.073.764	1.059.900	1,36
Irlanda					
GLENCORE FI 1.125% 20-10.03.28	650.000	EUR	649.649	664.430	0,85
			649.649	664.430	0,85
Islandia					
LANDSBKNN 1% 17-30.05.23	500.000	EUR	498.657	508.085	0,65
			498.657	508.085	0,65
Islas Vírgenes Británicas					
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	700.000	USD	593.975	561.647	0,72
			593.975	561.647	0,72
Israel					
ISRAEL 1.5% 19-16.01.29	1.000.000	EUR	999.260	1.105.940	1,42
			999.260	1.105.940	1,42
Italia					
AMPLIFON 1.125% 20-13.02.27 REGS	200.000	EUR	199.035	198.326	0,25
CASSA DEPO 2.125% 19-21.03.26	1.500.000	EUR	1.529.567	1.647.315	2,12

- Euro Fixed Income

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Italia (continuación)					
ERG 0.50% 20-11.09.27	600.000	EUR	596.515	605.406	0,78
IREN 1.0% 20-01.07.30	650.000	EUR	638.127	686.673	0,88
ISP 1% 19-19.11.26 REGS	525.000	EUR	523.500	544.346	0,70
ISP 2.925% 20-14.10.30	500.000	EUR	501.365	526.362	0,67
ITALY 0.35% 19-01.02.25 /BTP	3.000.000	EUR	2.985.416	3.065.970	3,94
ITALY 0.95% 20-01.08.30 /BTP	10.000.000	EUR	9.934.301	10.457.300	13,44
MEDIOBANCA 2.30% 20-23.11.30	500.000	EUR	501.220	504.496	0,65
			17.409.046	18.236.194	23,43
Japón					
SUMIBK 0.303% 20-28.10.27	800.000	EUR	800.618	807.848	1,04
			800.618	807.848	1,04
Jersey					
GLENCORE FN 1.5% 19-15.10.26	500.000	EUR	497.630	527.380	0,68
			497.630	527.380	0,68
Luxemburgo					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	500.000	USD	432.486	422.950	0,54
HELVETIA EU 2.75% 20-30.09.41	700.000	EUR	696.936	769.027	0,99
MEDTRNC 0.375% 20-15.10.28	800.000	EUR	796.991	820.080	1,06
			1.926.413	2.012.057	2,59
Marruecos					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	600.000	USD	494.953	492.093	0,63
			494.953	492.093	0,63
México					
MEXICO CETE 1.35% 20-18.09.27	800.000	EUR	790.311	824.720	1,06
MEXICO CETE 3.25% 20-16.04.30	1.000.000	USD	878.892	882.489	1,13
			1.669.203	1.707.209	2,19
Países Bajos					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	400.000	EUR	401.921	414.500	0,53
ABN AMRO BA 1.25% 20-28.05.25	600.000	EUR	599.160	631.422	0,81
AEGON FRN 04-PERP.	500.000	USD	344.775	335.441	0,43
AIRBUS 1.375% 20-09.06.26	600.000	EUR	604.247	637.020	0,82
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	800.000	EUR	800.680	822.968	1,06
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	700.000	EUR	718.193	721.378	0,93
TEVA PHAR 3.15% 16-01.10.26	385.000	USD	299.614	302.468	0,39
			3.768.590	3.865.197	4,97

- Euro Fixed Income

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Portugal					
CAIXA GD 1.25% 19-25.11.24	500.000	EUR	502.982	513.000	0,66
			502.982	513.000	0,66
República Checa					
CEZ 0.875% 19-02.12.26	500.000	EUR	496.862	511.420	0,66
			496.862	511.420	0,66
Serbia					
SERBIA T-BO 1.5% 19-26.06.29 REGS	1.000.000	EUR	992.552	1.033.320	1,33
			992.552	1.033.320	1,33
Sudáfrica					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	1.000.000	USD	819.556	867.495	1,11
			819.556	867.495	1,11
Suecia					
HEIMSTADEN 1.375% 20-03.03.27	700.000	EUR	696.465	734.062	0,94
INVESTOR 0.375% 20-29.10.35	800.000	EUR	790.495	799.672	1,03
			1.486.960	1.533.734	1,97
Turquía					
VAKIFLAR BK 2.375% 16-04.05.21	200.000	EUR	198.385	199.325	0,26
			198.385	199.325	0,26
Obligaciones			**71.204.420**	**73.315.827**	**94,21**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**71.204.420**	**73.315.827**	**94,21**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Italia					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	600.000	USD	510.503	499.115	0,64
			510.503	499.115	0,64

- Euro Fixed Income

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Noruega					
DNO A 8.375% 19-29.05.24	250.000	USD	223.565	194.107	0,25
			223.565	194.107	0,25
Obligaciones			**734.068**	**693.222**	**0,89**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**734.068**	**693.222**	**0,89**
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS -I EUR S- CAP	2.500	EUR	2.500.000	3.048.200	3,92
			2.500.000	3.048.200	3,92
Fondos de inversión			**2.500.000**	**3.048.200**	**3,92**
Fondos de inversión			**2.500.000**	**3.048.200**	**3,92**
Total			**74.438.488**	**77.057.249**	**99,02**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Sustainable Europe*

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Alemania					
MERCK KGAA	48.000	EUR	4.981.485	6.736.800	4,46
			4.981.485	6.736.800	4,46
Bélgica					
ETAB COLRUYT	64.000	EUR	3.236.749	3.102.080	2,05
			3.236.749	3.102.080	2,05
Finlandia					
STORA ENSO AB /-R-	435.966	EUR	5.277.312	6.820.688	4,52
			5.277.312	6.820.688	4,52
Francia					
AIR LIQUIDE	40.000	EUR	5.144.398	5.370.000	3,56
ALSTOM	136.000	EUR	5.219.264	6.338.960	4,20
CAPGEMINI SE	60.000	EUR	6.260.865	7.608.000	5,04
ESSILORLUXOTT — ACT.	48.800	EUR	5.655.355	6.224.440	4,12
ORANGE	650.000	EUR	6.748.110	6.327.100	4,19
ORPEA	42.000	EUR	4.280.623	4.517.100	2,99
SPIE SA	308.000	EUR	4.712.033	5.485.480	3,63
VEOLIA ENVIRONNEMENT	372.000	EUR	7.292.978	7.443.720	4,93
WORLDLINE SA	66.500	EUR	4.465.504	5.260.150	3,48
			49.779.130	54.574.950	36,14
Gran Bretaña					
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	228.000	GBP	4.750.943	5.766.897	3,82
QUILTER PLC	3.370.000	GBP	5.031.456	5.782.985	3,83
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	60.000	GBP	4.701.921	4.385.233	2,90
SAGE GRP	1.145.000	GBP	8.296.379	7.444.909	4,93
SMITH AND NEPHEW PLC	330.000	GBP	5.527.809	5.567.008	3,69
			28.308.508	28.947.032	19,17
Irlanda					
GLANBIA PLC /-A-	392.000	EUR	3.786.200	4.068.960	2,70
			3.786.200	4.068.960	2,70
Luxemburgo					
BEFESA S.A.	83.293	EUR	2.826.556	4.306.248	2,85
			2.826.556	4.306.248	2,85

- Sustainable Europe*

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Países Bajos					
AALBERTS – BEARER SHS	176.568	EUR	5.401.828	6.437.669	4,26
CNH INDUSTRIAL REG SHS	760.000	EUR	5.570.408	7.847.000	5,20
			10.972.236	14.284.669	9,46
Suecia					
BILLERUDKORSNAS AB	395.000	SEK	5.174.818	5.721.502	3,79
ELEKTA AB	487.554	SEK	4.035.097	5.359.067	3,55
ESSITY AKTIE- B	175.000	SEK	4.987.071	4.606.430	3,05
			14.196.986	15.686.999	10,39
Suiza					
ABB	282.268	CHF	5.602.950	6.448.892	4,27
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	15.300	CHF	4.347.395	4.371.199	2,90
			9.950.345	10.820.091	7,17
Acciones			**133.315.507**	**149.348.517**	**98,91**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**133.315.507**	**149.348.517**	**98,91**
Total			**133.315.507**	**149.348.517**	**98,91**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Europe Growth and Income*

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Alemania					
FRESENIUS SE & CO KGAA	10.082	EUR	415.113	381.503	3,74
RHEINMETALL AG DUESSELDORF	4.300	EUR	329.688	372.294	3,65
			744.801	753.797	7,39
España					
LAR ESPANA /REIT	54.000	EUR	262.263	252.180	2,48
			262.263	252.180	2,48
Francia					
BNP PARIBAS	8.819	EUR	308.512	380.143	3,73
IPSEN	7.055	EUR	527.302	479.035	4,70
KORIAN S.A.	11.938	EUR	385.314	374.137	3,67
SOMFY SA	2.937	EUR	335.252	407.068	3,99
TELEPERFORM.SE	1.400	EUR	321.434	379.820	3,72
UNIBAIL RODAMCO WESTFILED /REIT	7.940	EUR	345.215	512.765	5,03
VIRBAC	1.794	EUR	348.935	426.972	4,19
			2.571.964	2.959.940	29,03
Gran Bretaña					
AVAST PLC	70.850	GBP	406.337	425.451	4,17
CLINIGEN GRP SHS	53.853	GBP	373.034	406.111	3,98
CONVATEC GROUP LIMITED	183.000	GBP	394.606	407.259	4,00
DIALOG SEMICONDUCTOR	8.960	EUR	345.934	400.422	3,93
ITV PLC	338.500	GBP	265.976	403.888	3,96
LIVANOVA PLC	6.600	USD	336.386	357.146	3,50
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.410	GBP	327.973	322.315	3,16
			2.450.246	2.722.592	26,70
Italia					
ASTM SPA	19.790	EUR	386.374	407.674	4,00
LEONARDO AZIONE POST RAGGRUPPA	61.816	EUR	357.611	365.333	3,58
			743.985	773.007	7,58
Países Bajos					
AALBERTS INDUSTRIES NV	11.400	EUR	335.494	415.644	4,08
ASM INTERNATIONAL REG NV	2.000	EUR	259.185	359.900	3,53
NN GROUP N.V.	11.316	EUR	346.013	402.057	3,94
			940.692	1.177.601	11,55

- Europe Growth and Income*

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Suecia					
LOOMIS AB	15.136	SEK	353.826	340.725	3,34
			353.826	340.725	3,34
Acciones			**8.067.777**	**8.979.842**	**88,07**
Obligaciones					
Alemania					
ITAU UNI 6.5% 18-PERP	3.303	EUR	388.685	354.148	3,47
			388.685	354.148	3,47
Estados Unidos de Norteamérica					
COTY INC 4% 18-15.04.23 REGS	300.000	EUR	272.500	288.001	2,83
			272.500	288.001	2,83
Obligaciones			**661.185**	**642.149**	**6,30**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**8.728.962**	**9.621.991**	**94,37**
Total			**8.728.962**	**9.621.991**	**94,37**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- European Subordinated Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligaciones					
Alemania					
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	2.000.000	EUR	2.122.337	2.239.328	1,66
COMZBK 6.50% 20-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	1.130.000	0,83
DT PFAND 2.875%(FRN) 17-28.6.27	1.000.000	EUR	1.012.128	996.832	0,74
INFINEON TE 2.875% 19-31.12.49 REGS	2.000.000	EUR	1.987.785	2.072.060	1,53
			6.122.250	6.438.220	4,76
Austria					
BAWAG GROUP 5% 18-PERP	2.000.000	EUR	1.985.040	2.039.500	1,51
BAWAG GRP 2.375% 19-26.3.29 REGS	1.500.000	EUR	1.525.425	1.544.070	1,14
ERSTE BK 6.5% 17-PERP REGS	1.000.000	EUR	1.057.500	1.114.050	0,82
OMV 2.50% 20-PERP	1.400.000	EUR	1.400.000	1.454.292	1,08
RAIFFEISEN 6.125% 17-PERP	1.000.000	EUR	1.002.000	1.039.210	0,77
RAIFFEISEN 4.5% 18-PERP	1.000.000	EUR	936.907	989.628	0,73
UNIQA 3.25% 20-09.10.35	1.300.000	EUR	1.340.335	1.371.812	1,01
UNIQA 6% 15-27.07.46	1.000.000	EUR	1.179.266	1.223.670	0,91
VOLKSBK 2.75% 17-06.10.27 REGS	2.000.000	EUR	1.994.300	1.999.680	1,48
			12.420.773	12.775.912	9,45
Bélgica					
ETHIAS SA 5% 15-14.01.26	2.000.000	EUR	2.161.852	2.328.420	1,72
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	1.000.000	EUR	993.968	1.025.000	0,76
			3.155.820	3.353.420	2,48
Dinamarca					
DSK BK 1.50% 20-02.09.30	2.000.000	EUR	2.001.478	2.041.260	1,51
			2.001.478	2.041.260	1,51
España					
BANCO BILBA 5.875% 18-PERP REGS	2.000.000	EUR	2.092.000	2.089.500	1,55
BANKIA 3.75% 19-15.02.29 REGS	2.000.000	EUR	2.128.170	2.153.640	1,59
BANKIA 6% 17-PERP	2.000.000	EUR	2.151.969	2.064.500	1,53
BANKINTER 2.5% 17-06.04.27 REGS	2.000.000	EUR	2.035.000	2.043.720	1,51
BBVA 6.0% 20-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	1.102.500	0,82
BCO SAB 6.125% 17-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.536.500	1.965.500	1,45
CAIXABANK 6.75% 17-PERP	2.000.000	EUR	2.099.800	2.207.500	1,63
SANTANDER 1% 17-PERP	1.000.000	EUR	849.990	900.500	0,67
SANTANDER 4.75% 18-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.965.000	1.999.000	1,48
			15.858.429	16.526.360	12,23

- European Subordinated Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Estados Unidos de Norteamérica					
DRESDNER FDG 8.151%99-31/REG.S	1.000.000	USD	1.244.201	1.201.618	0,89
			1.244.201	1.201.618	0,89
Francia					
ACCOR 4.375%(FRN) 19-PERP REGS	1.000.000	EUR	994.500	994.302	0,73
AXA FRN 03-PERP EMTN	1.000.000	EUR	710.043	783.850	0,58
AXA-UAP FRN 04-..	1.000.000	EUR	690.043	782.280	0,58
CNP ASSUR FRN 18-PERP	1.500.000	EUR	1.662.750	1.739.805	1,29
CNP ASSURANCES FRN 04-PERP.	2.000.000	EUR	1.338.317	1.531.188	1,13
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES FRN 06-PERP	1.000.000	EUR	857.400	893.312	0,66
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES FRN 14-PERP	1.000.000	EUR	1.065.741	1.141.750	0,84
EDF 5% 14-PERP	2.000.000	EUR	2.094.554	2.293.500	1,70
GROUPAMA SA FRN 14-PERP	2.000.000	EUR	2.157.717	2.301.560	1,70
LA MONDIALE 4.375% 19-PERP	1.500.000	EUR	1.450.950	1.621.320	1,20
LA MONDIALE 5.05% 14-PERP	2.000.000	EUR	2.180.456	2.307.580	1,71
SOCGEN 7.875% 13-PERP	1.000.000	USD	947.496	902.088	0,67
SOLVAY FIN 5.425%/FRN 13-PERP	1.000.000	EUR	1.104.875	1.107.300	0,82
			17.254.842	18.399.835	13,61
Gran Bretaña					
AVIVA 3.375% 15-04.12.45	1.000.000	EUR	1.022.992	1.109.340	0,82
BARCLAYS 7.875% 15-PERP	1.500.000	GBP	1.924.990	1.777.806	1,32
HSBC HLDG 5.25% 14-PERP	2.000.000	EUR	2.128.775	2.083.660	1,54
MIDLAND BK FRN 85-..	1.000.000	USD	740.863	715.492	0,53
VODAFONE 4.2% 18-03.10.78	1.500.000	EUR	1.537.420	1.701.180	1,26
			7.355.040	7.387.478	5,47
Irlanda					
AIB GRP 2.875% 20-30.05.31	2.000.000	EUR	1.999.040	2.132.116	1,58
			1.999.040	2.132.116	1,58
Italia					
BPER BANCA 3.625% 20-30.11.30	1.500.000	EUR	1.500.000	1.530.000	1,13
ENEL 2.25% 20-PERP	900.000	EUR	893.358	936.684	0,69
ENI 2.625% 20-PERP	1.500.000	EUR	1.491.045	1.564.515	1,16
INTESA SAN 6.25%(FRN) 17-PERP	2.000.000	EUR	2.014.500	2.175.000	1,61
ISP 2.925% 20-14.10.30	2.000.000	EUR	2.000.000	2.105.448	1,56
ISP 3.75% 20-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.916.000	1.907.500	1,41
SANPAOLO VI 4.75%/FRN 14-PERP	1.000.000	EUR	1.055.804	1.091.000	0,81
UBI 4.375% 19-12.07.29	1.000.000	EUR	1.056.250	1.072.484	0,79
UNICREDIT 4.875% 19-20.02.29	1.500.000	EUR	1.526.347	1.633.629	1,21
UNIPOLSAI 6.375% 20-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	1.087.500	0,80
			14.453.304	15.103.760	11,17
Países Bajos					
AEGON FRN 04-PERP.	2.000.000	USD	1.392.964	1.341.765	0,99

- European Subordinated Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Países Bajos (continuación)					
ASR 4.625% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.526.721	1.620.000	1,20
ASR 5% 14-PERP	1.000.000	EUR	1.122.104	1.125.720	0,83
GAS NAT FEN 3.375% 15-29.12.49	1.500.000	EUR	1.489.893	1.589.505	1,17
REPSM 4.5% 15-25.03.75	1.500.000	EUR	1.596.856	1.643.865	1,22
SWISS LIFE 4.375% 15-PERP	2.000.000	EUR	2.177.548	2.265.640	1,68
TELEFONICA 5.875% 14-PERP	1.500.000	EUR	1.672.446	1.685.625	1,25
VIVAT NV 7% 18-PERP REGS	1.500.000	EUR	1.599.835	1.674.000	1,24
VW INTL FIN 3.875% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.537.500	1.608.555	1,19
			14.115.867	14.554.675	10,77
Portugal					
BCP 4.5% 17-07.12.27	2.000.000	EUR	1.963.502	1.975.800	1,46
BCP 9.25% 19-PERP	1.000.000	EUR	1.017.634	1.023.750	0,76
			2.981.136	2.999.550	2,22
Suecia					
HEIMSTADEN 3.248% 19-PERP REGS	1.100.000	EUR	1.100.570	1.130.250	0,84
NORDEA BANK 3.5% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.489.129	1.550.415	1,15
SHB 4.75% 20-PERP	800.000	USD	681.954	695.687	0,51
			3.271.653	3.376.352	2,50
Obligaciones			**102.233.833**	**106.290.556**	**78,64**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**102.233.833**	**106.290.556**	**78,64**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Bélgica					
HOUSE OF HR 7.50% 20-15.01.27	450.000	EUR	450.000	454.725	0,34
			450.000	454.725	0,34
Italia					
BANCO BPM 4.375% 17-21.09.27	1.000.000	EUR	1.000.750	1.028.798	0,76

- European Subordinated Bonds

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Italia (continuación)					
BANCO BPM 6.125% 20-PERP	2.000.000	EUR	1.932.496	1.992.452	1,47
UNICREDIT 3.875% 20-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.861.620	1.795.000	1,33
			4.794.866	4.816.250	3,56
Obligaciones			**5.244.866**	**5.270.975**	**3,90**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**5.244.866**	**5.270.975**	**3,90**
Total			**107.478.699**	**111.561.531**	**82,54**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Global Convertibles

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligaciones convertibles					
Alemania					
DELIV 0.875% 20-15.07.25 /CV	800.000	EUR	812.250	904.144	1,43
DEUT LUFTH 2% 20-17.11.25 /CV	800.000	EUR	855.800	930.344	1,47
DEUT POST 0.05%30.06.25 /CV	700.000	EUR	704.225	754.838	1,19
DTCH WO 0.325% 26.07.24 CV REGS	1.000.000	EUR	1.102.500	1.107.200	1,75
MTU AERO ENO.05%18.03.27/CV	900.000	EUR	879.645	925.695	1,47
RAG STIFTUN 0% 18-02.10.24 /CV	800.000	EUR	794.400	802.856	1,27
			5.148.820	5.425.077	8,58
Bermudas					
JAZZ INVST 1.5% 17-15.08.24/CV	685.000	USD	552.563	596.427	0,94
			552.563	596.427	0,94
Corea del Sur					
KAKAO CORP 0% 20-28.04.23 /CV	700.000	USD	611.916	649.237	1,03
			611.916	649.237	1,03
España					
CELLNEX TEL 0.75% 20.11.31 /CV	800.000	EUR	794.750	768.600	1,22
			794.750	768.600	1,22
Estados Unidos de Norteamérica					
ALTERYX 1% 19-01.08.26 /CV	741.000	USD	629.011	636.186	1,01
BK OF AMERICA CO. 7.25%/CV PFD	1.267	USD	1.420.762	1.572.507	2,49
BOFA 0.25% 18-01.05.23 /CV	1.075.000	USD	941.957	917.037	1,45
JPM CHASE N 0% 19-24.05.22	400.000	EUR	413.670	463.264	0,73
WELLS FARGO /CV PFD	1.433	USD	1.628.526	1.777.738	2,81
			5.033.926	5.366.732	8,49
Francia					
CARREFOUR 0% 18-27.03.24 /CV	600.000	USD	529.521	477.519	0,76
EDENRED 0% 19-06.09.24 /CV	7.395	EUR	435.963	476.955	0,75
EDF 0% 20-14.09.24 /CV	62.605	EUR	805.326	978.203	1,55
KERING 0% 19-30.09.22 /CV	500.000	EUR	523.500	569.605	0,90
MICHELIN 0% 18-10.11.23 /CV	800.000	USD	614.249	637.646	1,01
SCHNEID EL 0.000% 15.06.26 CV	2.485	EUR	473.054	474.535	0,75
VEOLIA 0% 19-01.01.25 /CV	13.430	EUR	425.174	409.790	0,65
WORLDLINE 0% 19-30.07.26 /CV	8.530	EUR	966.660	995.656	1,57
			4.773.447	5.019.909	7,94

- Global Convertibles

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Gran Bretaña					
OCADO 0.75% 20-18.01.27/CV	300.000	GBP	375.942	375.014	0,59
			375.942	375.014	0,59
Hong Kong					
XIAOMI BEST 0% 20-17.12.27 /CV	800.000	USD	719.407	820.792	1,30
			719.407	820.792	1,30
India					
BHARTI AIRT 1.5% 20-17.2.25/CV	665.000	USD	611.932	633.580	1,00
			611.932	633.580	1,00
Islas Caimán					
CHINA CONCH 0% 18-05.09.23 /CV	5.000.000	HKD	572.063	608.154	0,96
ZHEN DING 0% 20-30.06.25 /CV	600.000	USD	534.266	517.729	0,82
			1.106.329	1.125.883	1,78
Japón					
NAGOYA 0% 14-11.12.24 /CV	80.000.000	JPY	689.381	682.365	1,08
SBI HOLDING 0% 18-13.09.23 /CV	70.000.000	JPY	586.641	563.633	0,89
			1.276.022	1.245.998	1,97
Luxemburgo					
GR CITY PR 0.25% 2.3.22 /CV	600.000	EUR	627.881	608.400	0,96
			627.881	608.400	0,96
Países Bajos					
BRENNTAG 1.875% 02.12.22 /CV	500.000	USD	444.876	441.073	0,70
STMICROELEC 0% 20-4.8.27 CV	1.000.000	USD	921.115	987.945	1,56
			1.365.991	1.429.018	2,26
Singapur					
SINGAPORE 1.625% 20-3.12.25/CV	1.750.000	SGD	1.137.788	1.173.625	1,86
			1.137.788	1.173.625	1,86

- Global Convertibles

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Taiwan					
YAGEO 0% 20-26.05.25 /CV	500.000	USD	456.725	489.968	0,77
			456.725	489.968	0,77
Obligaciones convertibles			**24.593.439**	**25.728.260**	**40,69**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**24.593.439**	**25.728.260**	**40,69**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones convertibles					
Bermudas					
BUNGE 4.875% /CONV PED	5.403	USD	489.861	481.326	0,76
			489.861	481.326	0,76
Estados Unidos de Norteamérica					
AKAMAI 0.375% 20-01.09.27 /CV	1.041.000	USD	956.999	944.213	1,49
AMG CAP TR 5.15% DEB/CV PFD/CV	14.232	USD	667.348	567.396	0,90
BIOMAR PHA 0.599% 1.8.24 /CV	1.865.000	USD	1.653.159	1.636.819	2,59
BOOKING HOLDI 0.9% 15-15.09.21	825.000	USD	769.743	786.601	1,24
CHENIERE EN 4.25% 5.3.45/CV	724.000	USD	502.975	462.294	0,73
DEXCOM 0.25% 15.11.25/CV 144A	997.000	USD	851.662	819.511	1,30
DISH 3.375% 16-15.8.26/CV 144A	883.000	USD	734.171	689.600	1,09
ETSY 0.125% 20-01.09.27 /CV	344.000	USD	299.237	347.365	0,55
EURONET 0.75% 19-15.03.49 /CV	664.000	USD	599.191	608.901	0,96
EXACT 0.375% 20-01.03.28/CV	439.000	USD	382.172	467.007	0,74
FORTIVE 0% 20-15.02.22 /CV	1.791.000	USD	1.543.406	1.499.007	2,37
ILLUMINA 0% 18-15.08.23 /CV	987.000	USD	930.520	909.201	1,44
INTEGRA 0.50% 20-15.08.25 /CV 144A	538.000	USD	467.705	483.894	0,77
LENDINGTREE 0.50% 15.07.25 /CV	804.000	USD	662.155	635.788	1,01
LIB MEDIA 2.75% 19-1.12.49/CV	708.000	USD	610.686	596.871	0,94
LIBERTY BRD 2.75%30.09.50/CV	503.000	USD	430.100	432.118	0,68
LIVE NAT 2.5% 18-15.03.23 /CV	620.000	USD	528.876	654.721	1,04
MACQUARIE 2% 16-01.10.23 /CV	382.000	USD	324.242	310.929	0,49
MEDALLIA 0.125% 15.09.25 /CV	454.000	USD	412.912	414.327	0,66
NUVAS 0.375% 20-15.3.25/CV 144A	685.000	USD	524.808	542.978	0,86
PALO 0.75%% 19-01.07.23 /CV	550.000	USD	523.091	635.380	1,00
PROOFPOINT 0.25% 20-15.08.24 CV	735.000	USD	662.686	668.057	1,06
REALPAGE 1.50% 20-15.05.25 /CV	603.000	USD	541.603	632.806	1,00
REDFIN CORP 0% 20-15.10.25 /CV	359.000	USD	300.915	350.755	0,55
RINGCENTRAL 0% 20-1.3.25/CV 144A	492.000	USD	448.011	507.803	0,80
RINGCENTRAL 0% 20-15.03.26 /CV	500.000	USD	416.865	473.442	0,75
SPLUNK 1.125% 20-15.06.27 /CV	737.000	USD	633.577	624.398	0,99
STR 1.125% 20-01.09.27 /CV	525.000	USD	386.263	349.202	0,55
TWITTER 0.25% 15.06.24 /CV	650.000	USD	529.727	643.721	1,02
VISHAY INT 2.25% 15.6.25 /CV	712.000	USD	617.399	601.186	0,95
WAYFAIR 0.625% 20-01.10.25 /CV	708.000	USD	584.448	545.737	0,86
			19.496.652	19.842.028	31,38

- Global Convertibles

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Francia					
KORIAN 0.875% 6.03.27 /CV REGS	8.974	EUR	530.285	486.395	0,77
ORPEA 0.375% 19-17.05.27/CV	3.702	EUR	544.978	546.483	0,86
UBISOFT 0% 19-24.09.24 CV	4.976	EUR	606.689	625.767	0,99
			1.681.952	1.658.645	2,62
Hong Kong					
LENOVO GRP3.375%24.01.24 /CV	771.000	USD	726.357	826.622	1,31
			726.357	826.622	1,31
Islas Caimán					
ESR CAYMAN 1.50% 20-30.09.25/CONV	685.000	USD	592.206	622.236	0,98
HERBALIFE 2.625% 15.03.24 /CV	471.000	USD	407.600	410.050	0,65
PINDUODUO 0% 20-01.12.25 /CV	1.010.000	USD	881.852	1.015.200	1,61
			1.881.658	2.047.486	3,24
Islas Vírgenes Británicas					
ADM AG HOLDING 0% 20-26.08.23	800.000	USD	717.353	718.931	1,14
ANLLIAN CAP 0% 20-05.02.25 /CV	500.000	EUR	500.350	614.100	0,97
MAIL.RU GR 1.625% 01.10.25/CV	400.000	USD	343.628	332.210	0,53
			1.561.331	1.665.241	2,64
Israel					
NICE LTD 0% 20-15.09.25 /CV	730.000	USD	620.799	671.381	1,06
WIX.COM 0% 20-15.08.25 /CV	791.000	USD	676.706	644.133	1,02
			1.297.505	1.315.514	2,08
Japón					
SBI HOLDING 0% 20-25.07.25 /CV	70.000.000	JPY	592.555	602.516	0,95
			592.555	602.516	0,95
Luxemburgo					
IWG GROUP H 0.50% 9.12.27/CV	400.000	GBP	441.298	447.211	0,71
			441.298	447.211	0,71
Países Bajos					
QIAGEN NVO.0% 20-17.12.27 CV/QIAGEN	600.000	USD	502.007	499.743	0,79
			502.007	499.743	0,79

- Global Convertibles

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Taiwan					
INNOLUX 0% 20-22.01.25 /CV	200.000	USD	179.509	228.099	0,36
			179.509	228.099	0,36
Obligaciones convertibles			**28.850.685**	**29.614.431**	**46,84**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**28.850.685**	**29.614.431**	**46,84**
Otros valores mobiliarios					
Obligaciones convertibles					
Estados Unidos de Norteamérica					
IONIS PH 0.125% 19-15.12.24/CV	977.000	USD	788.813	814.923	1,29
LIB MEDIA 0.50% 20-01.12.50	750.000	USD	646.547	648.719	1,03
LIVEPERSON 0% 20-15.12.26 /CV	735.000	USD	634.606	656.172	1,04
NEXTERA EN 0% 20-15.11.25 /CV	794.000	USD	648.291	647.514	1,02
PEBBLEBROOK 1.75% 15.12.26/CV	750.000	USD	653.469	651.757	1,03
SQUARE 0% 20-01.05.26 /CV	700.000	USD	639.304	636.473	1,01
UBER TECHNO 0% 20-15.12.25 /CV	758.000	USD	644.193	637.190	1,01
ZYNGA 0% 20-15.12.26 /CV	412.000	USD	341.759	351.453	0,55
			4.996.982	5.044.201	7,98
Israel					
CYBER-ARK 0% 20-15.11.24 /CV	388.000	USD	308.339	384.697	0,61
			308.339	384.697	0,61
Liberia					
ROYAL CA 2.875% 15.11.23 /CV	591.000	USD	504.257	578.321	0,91
			504.257	578.321	0,91
Obligaciones convertibles			**5.809.578**	**6.007.219**	**9,50**
Otros valores mobiliarios			**5.809.578**	**6.007.219**	**9,50**
Total			**59.253.702**	**61.349.910**	**97,03**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALPHABET INC -A-	640	USD	896.790	1.121.690	1,08
AMAZON COM INC	340	USD	932.956	1.107.356	1,07
APPLE INC	7.980	USD	652.756	1.058.866	1,02
AUTOMATIC DATA PROCES.	4.960	USD	723.200	873.952	0,84
COCA-COLA CO.	12.070	USD	599.631	661.919	0,64
DANAHER CORP	3.275	USD	560.985	727.508	0,70
HILTON INC	7.485	USD	530.038	832.781	0,80
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	3.900	USD	544.994	829.530	0,80
JOHNSON & JOHNSON	3.855	USD	516.311	606.700	0,59
MASTERCARD INC. SHS-A-	3.050	USD	893.757	1.088.667	1,05
MICROSOFT CORP.	4.540	USD	743.160	1.009.787	0,98
TWITTER INC	17.100	USD	505.864	925.965	0,89
WALT DISNEY	4.900	USD	534.889	887.782	0,86
			8.635.331	11.732.503	11,32
Francia					
DASSAULT SYSTEMES SA	4.265	EUR	729.788	867.044	0,84
ESSILORLUXOTT — ACT.	4.200	EUR	546.863	655.468	0,63
L OREAL	2.335	EUR	748.955	887.952	0,86
PERNOD-RICARD	3.440	EUR	545.388	659.973	0,64
SAFRAN SA	4.035	EUR	408.091	572.448	0,55
			2.979.085	3.642.885	3,52
Gran Bretaña					
ASTRAZENECA PLC	7.000	GBP	740.772	700.808	0,68
UNILEVER PLC	9.980	EUR	572.576	605.240	0,58
			1.313.348	1.306.048	1,26
Irlanda					
INVESCO PHY CERT/GOLD.	17.000	USD	2.633.555	3.118.650	3,01
			2.633.555	3.118.650	3,01
Islas Caimán					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	3.175	USD	687.224	738.918	0,71
			687.224	738.918	0,71
Italia					
MONCLER S.P.A.	12.410	EUR	512.480	761.339	0,73
			512.480	761.339	0,73

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Países Bajos					
ASML HOLDING NV	1.650	EUR	727.468	802.597	0,77
			727.468	802.597	0,77
Suiza					
NESTLE / ACT NOM	7.910	CHF	867.107	932.967	0,90
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	2.705	CHF	872.203	945.580	0,91
SGS SA /NOM.	315	CHF	763.704	951.468	0,92
SONOVA HOLDING AG /NOM.	2.900	CHF	730.344	754.568	0,73
			3.233.358	3.584.583	3,46
Taiwan					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	12.700	USD	648.733	1.384.808	1,34
			648.733	1.384.808	1,34
Acciones			**21.370.582**	**27.072.331**	**26,12**
Obligaciones					
Alemania					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	600.000	USD	601.783	610.998	0,59
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	400.000	EUR	473.674	500.158	0,48
			1.075.457	1.111.156	1,07
Arabia Saudita					
SAUDI OIL 2.25% 20-24.11.30	500.000	USD	503.435	509.172	0,49
			503.435	509.172	0,49
Austria					
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32	300.000	EUR	338.802	395.366	0,38
			338.802	395.366	0,38
China					
CHINA 1.20% 20-21.10.30	1.000.000	USD	1.000.212	998.900	0,96
			1.000.212	998.900	0,96
Corea del Sur					
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	800.000	USD	795.469	794.512	0,77
			795.469	794.512	0,77

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Dinamarca					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	400.000	EUR	442.735	501.195	0,48
			442.735	501.195	0,48
España					
ABENGOA 0.25% 31.3.23 PIK REGS	150.000	USD	130.156	0	0.00
AMADEUS IT 1.875% 20-24.09.28	300.000	EUR	351.475	390.730	0,38
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	500.000	EUR	584.046	617.134	0,60
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	500.000	EUR	547.575	583.609	0,56
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	400.000	EUR	473.089	500.481	0,48
			2.086.341	2.091.954	2,02
Estados Unidos de Norteamérica					
AIG 2.50% 20-30.06.25	600.000	USD	600.543	644.998	0,62
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30	600.000	USD	599.544	591.797	0,57
BECTON DICK 3.3% 15-01.03.23	400.000	USD	409.863	419.723	0,40
DOW CHEM 2.10% 20-15.11.30	500.000	USD	493.878	513.114	0,50
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	500.000	USD	502.364	506.625	0,49
IBM CORP 1.70% 20-15.05.27	500.000	USD	498.136	519.296	0,50
IBRD 1.6% 16-20.10.26 ST-UP	500.000	USD	506.404	503.192	0,49
TOYOTA 3.0% 20-01.04.25	300.000	USD	300.253	329.899	0,32
USA 0.125% 16-15.04.21 /INFL	1.000.000	USD	1.063.711	1.102.503	1,06
			4.974.696	5.131.147	4,95
Filipinas					
PHLIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	500.000	USD	499.280	506.251	0,49
			499.280	506.251	0,49
Francia					
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	400.000	EUR	476.214	497.848	0,48
LA MONDIALE 0.75% 20-20.04.26	500.000	EUR	585.172	617.776	0,60
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	300.000	EUR	355.532	371.194	0,36
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	300.000	EUR	339.889	375.691	0,36
VEOLIA 2.25% 20-PERP	300.000	EUR	352.891	373.489	0,36
			2.109.698	2.235.998	2,16
Gran Bretaña					
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	400.000	EUR	446.279	506.099	0,49
			446.279	506.099	0,49
Hong Kong					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	500.000	USD	523.327	525.556	0,51
			523.327	525.556	0,51

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Indonesia					
INDONESIA (2.85% 20-14.02.30	600.000	USD	599.003	647.334	0,62
			599.003	647.334	0,62
Irlanda					
GLENCORE FI 1.125% 20-10.03.28	400.000	EUR	473.364	500.285	0,48
			473.364	500.285	0,48
Islas Vírgenes Británicas					
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	800.000	USD	791.894	785.374	0,76
			791.894	785.374	0,76
Italia					
ERG 0.50% 20-11.09.27	500.000	EUR	586.405	617.287	0,60
IREN 1.0% 20-01.07.30	350.000	EUR	389.427	452.404	0,44
ITALY 0.95% 20-01.08.30 /BTP	1.000.000	EUR	1.156.021	1.279.503	1,23
ITALY 1.25% 20-17.02.26	5.000.000	USD	4.987.696	4.983.000	4,81
ITALY 1.70% 20-01.09.51 /BTP	400.000	EUR	467.024	521.120	0,50
UNICREDIT 1.25% 20-16.06.26	600.000	EUR	678.496	761.315	0,73
			8.265.069	8.614.629	8,31
Japón					
SUMIBK 0.303% 20-28.10.27	500.000	EUR	594.352	617.777	0,60
			594.352	617.777	0,60
Luxemburgo					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	300.000	USD	306.680	310.500	0,30
			306.680	310.500	0,30
Marruecos					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	400.000	USD	399.446	401.400	0,39
			399.446	401.400	0,39
México					
MEXICO CETE 2.659% 20-24.05.31	250.000	USD	250.075	256.000	0,25
MEXICO CETE 3.25% 20-16.04.30	600.000	USD	624.523	647.862	0,62
			874.598	903.862	0,87
Países Bajos					
EDP FIN BV 1.71% 20-24.01.28	600.000	USD	600.720	601.566	0,58

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Países Bajos (continuación)					
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	500.000	EUR	594.004	629.339	0,61
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	500.000	EUR	619.907	630.459	0,61
			1.814.631	1.861.364	1,80
Serbia					
SERBIA T-BO 2.125% 20-01.12.30	500.000	USD	492.035	494.150	0,48
			492.035	494.150	0,48
Sudáfrica					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	600.000	USD	582.360	636.854	0,61
			582.360	636.854	0,61
Obligaciones			**29.989.163**	**31.080.835**	**29,99**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**51.359.745**	**58.153.166**	**56,11**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Francia					
BPCE 2.375% 20-14.01.25	500.000	USD	497.760	526.720	0,51
			497.760	526.720	0,51
Gran Bretaña					
SANTANDER 2.10% 20-13.01.23	500.000	USD	500.235	516.080	0,50
			500.235	516.080	0,50
Indonesia					
PERTAMINA 3.10% 20-21.01.30 REGS	500.000	USD	499.160	535.509	0,52
			499.160	535.509	0,52
Italia					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	500.000	USD	503.208	508.910	0,49
			503.208	508.910	0,49

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Noruega					
DNO A 8.375% 19-29.05.24	200.000	USD	200.100	190.000	0,18
			200.100	190.000	0,18
Obligaciones			**2.200.463**	**2.277.219**	**2,20**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**2.200.463**	**2.277.219**	**2,20**
Otros valores mobiliarios					
Acciones					
Islas Caimán					
TENCENT HLDG / ADR	11.410	USD	710.846	820.265	0,79
			710.846	820.265	0,79
Acciones			**710.846**	**820.265**	**0,79**
Otros valores mobiliarios			**710.846**	**820.265**	**0,79**
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Irlanda					
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	128.000	USD	3.971.914	4.028.160	3,89
ISH MSCI CHIN A ETF USD	560.000	USD	2.378.441	3.528.000	3,40
			6.350.355	7.556.160	7,29
Luxemburgo					
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS -I EUR	1.000	EUR	1.255.909	1.477.791	1,43
			1.255.909	1.477.791	1,43
Fondos de inversión			**7.606.264**	**9.033.951**	**8,72**
Fondos de inversión			**7.606.264**	**9.033.951**	**8,72**

- Global Diversified Income

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Instrumentos financieros					
derechos					
Estados Unidos de Norteamérica					
USA 0% 20-22.04.21 TB	10.000.000	USD	9.995.100	9.997.525	9,65
USA 0% 20-25.02.21 TB	15.000.000	USD	14.976.180	14.998.429	14,47
			24.971.280	24.995.954	24,12
derechos			**24.971.280**	**24.995.954**	**24,12**
Instrumentos financieros			**24.971.280**	**24.995.954**	**24,12**
Total			**86.848.598**	**95.280.555**	**91,94**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- US Value*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ADVANCE AUTO PARTS INC	12.352	USD	1.854.611	1.945.564	4,05
ALEXION PHARMA INC	8.735	USD	889.568	1.364.756	2,84
BERKSHIRE HATHAWAY - B	11.980	USD	2.331.140	2.777.803	5,78
BOOKING HOLDINGS INC	160	USD	262.290	356.363	0,74
CENTENE CORP. DE	32.380	USD	2.025.402	1.943.771	4,04
COGNIZANT TECHNOLOGY SOL A	15.695	USD	1.077.994	1.286.205	2,68
COMCAST CORP/-A-	49.285	USD	2.112.961	2.582.534	5,37
CVS HEALTH CORP	31.070	USD	2.004.672	2.122.081	4,41
JACOBS ENGINEER.GROUP	6.130	USD	620.101	667.925	1,39
JOHNSON & JOHNSON	11.495	USD	1.547.605	1.809.083	3,76
KANSAS CITY SOUTHERN	9.390	USD	1.443.720	1.916.781	3,99
LIBERTY BROADBAND CORP	11.685	USD	1.617.918	1.850.553	3,85
LOCKHEED MARTIN CORP	5.350	USD	1.987.208	1.899.143	3,95
MARKEL CORP.	1.905	USD	1.881.993	1.968.437	4,09
MCKESSON CORP	13.830	USD	2.072.960	2.405.314	5,00
MICROSOFT CORP	16.460	USD	2.842.757	3.661.033	7,61
ORACLE CORP	33.552	USD	1.842.021	2.170.479	4,51
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	9.235	USD	579.618	623.824	1,30
PROGRESSIVE CORP	18.825	USD	1.671.769	1.861.416	3,87
QUEST DIAGNOSTICS INC.	10.460	USD	1.321.807	1.246.518	2,59
VALVOLINE INC	52.845	USD	1.078.873	1.222.833	2,54
			33.066.988	37.682.416	78,36
Francia					
DANONE	24.380	EUR	1.652.706	1.603.669	3,34
			1.652.706	1.603.669	3,34
Gran Bretaña					
UNILEVER /SADR REPR.1 SHS	15.000	USD	890.650	905.400	1,88
UNILEVER PLC	15.379	EUR	905.525	932.664	1,94
			1.796.175	1.838.064	3,82
Islas Caimán					
BAIDU INC -A-/ADR	7.805	USD	926.122	1.687.753	3,51
			926.122	1.687.753	3,51
Países Bajos					
HEINEKEN NV	12.435	EUR	1.232.402	1.387.898	2,89
			1.232.402	1.387.898	2,89

- US Value*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Suiza					
NOVARTIS BAS/SADR REP1	19.280	USD	1.601.834	1.820.610	3,78
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	4.825	CHF	1.530.880	1.686.663	3,51
			3.132.714	3.507.273	7,29
Acciones			**41.807.107**	**47.707.073**	**99,21**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**41.807.107**	**47.707.073**	**99,21**
Total			**41.807.107**	**47.707.073**	**99,21**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- US Core Plus*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligaciones					
Bermudas					
IHS MARKIT 3.625% 19-01.05.24	294.000	USD	315.071	320.689	0,22
IHS MARKIT 4.25% 19-01.05.29	2.769.000	USD	3.162.253	3.363.948	2,33
			3.477.324	3.684.637	2,55
Estados Unidos de Norteamérica					
ALTRIA GRP 4.4% 19-14.02.26	321.000	USD	371.413	372.704	0,26
AMC NETWORK 4.75% 17-01.08.25	1.296.000	USD	1.293.129	1.338.379	0,92
AMC NETWORK 5% 16-01.04.24	2.322.000	USD	2.348.869	2.359.732	1,63
AMERICAN TC 3.375% 16-15.10.26	2.786.000	USD	3.091.178	3.129.658	2,16
AMERICAN TC 4% 15-01.06.25	242.000	USD	271.768	273.312	0,19
AT&T INC 4.25% 17-01.03.27	3.010.000	USD	3.531.151	3.520.897	2,43
BECTON DICK 3.3% 15-01.03.23	1.164.000	USD	1.223.015	1.221.394	0,84
BECTON DICK 3.363% 17-06.06.24	1.331.000	USD	1.436.189	1.446.896	1,00
BECTON DICK 3.734% 14-15.12.24	702.000	USD	776.236	778.298	0,54
BOOKING HLD 4.50% 20-13.04.27	2.785.000	USD	3.203.446	3.312.360	2,29
BRDCOM CRP 3.875% 18-15.01.27	2.936.000	USD	3.202.587	3.295.094	2,28
CA INC 3.6% 17-15.08.22	134.000	USD	137.497	138.045	0,09
CARLISLE CO 3.5% 17-01.12.24	909.000	USD	992.435	996.403	0,69
CDK GLOBAL 5.875% 18-15.06.26	3.210.000	USD	3.357.555	3.367.579	2,33
CENTURYLINK 7.5% 16-01.04.24	3.252.000	USD	3.602.891	3.682.890	2,54
CITRIX SYST 4.5% 17-01.12.27	3.096.000	USD	3.563.795	3.640.659	2,52
CONAGRA 4.3% 18-01.05.24	1.992.000	USD	2.222.116	2.229.332	1,54
DISCA 3.95% 17-20.03.28	2.818.000	USD	3.157.682	3.234.460	2,24
DOLLAR TREE 4.2% 18-15.05.28	2.811.000	USD	3.269.072	3.345.569	2,31
FISERV 2.25% 20-01.06.27	3.004.000	USD	3.166.907	3.201.503	2,21
FISERV 3.20% 19-01.07.26	353.000	USD	395.498	395.424	0,27
FR BRND HOM 4% 15-15.06.25	660.000	USD	745.407	746.752	0,52
FR BRND HOM 4% 18-21.09.23	2.494.000	USD	2.722.899	2.717.370	1,88
GBL PAYMENT 2.65% 19-15.02.25	2.224.000	USD	2.356.027	2.381.646	1,65
HJ HEINZ CO 3% 16-01.06.26	3.023.000	USD	3.106.405	3.156.833	2,18
HJ HEINZ CO 3.95% 16-15.07.25	222.000	USD	236.690	244.482	0,17
HP 3.0% 20-17.06.27	3.312.000	USD	3.473.742	3.654.485	2,53
KLA-TENCOR 4.65% 14-01.11.24	3.134.000	USD	3.602.188	3.567.197	2,47
MASCO CORP 4.375% 16-01.04.26	348.000	USD	399.549	407.543	0,28
MASCO CORP 4.45% 15-01.04.25	1.097.000	USD	1.239.961	1.259.417	0,87
MASCO CORP 5.95% 12-15.3.22	1.518.000	USD	1.639.020	1.616.308	1,12
MOLSON COOR 3% 16-15.07.26	3.115.000	USD	3.356.022	3.395.885	2,35
MOTOROLA 4% 14-01.09.24	111.000	USD	122.474	124.021	0,08
MOTOROLA 4.6% 18-23.02.28	2.975.000	USD	3.378.926	3.589.125	2,48
PAYPAL HLDG 2.65% 19-01.10.26	1.437.000	USD	1.574.047	1.579.551	1,09
REYNOLDS AM 4.45% 15-12.06.25	2.908.000	USD	3.278.322	3.312.196	2,29
SERV CORP 5.125% 19-01.06.29	2.834.000	USD	3.144.627	3.138.655	2,17
STEEL DYN 2.40% 20-15.06.25	3.210.000	USD	3.326.859	3.411.810	2,36
TOTAL SYS 4.8% 16-01.04.26	988.000	USD	1.160.918	1.172.480	0,81
UTD RENTALS 5.5% 16-15.05.27	2.972.000	USD	3.129.420	3.180.040	2,20
UTD RENTALS 5.875% 16-15.09.26	299.000	USD	318.809	316.551	0,22
VERISK AN 4% 15-15.06.25	2.779.000	USD	3.177.397	3.148.056	2,18
VERIZON COM 4.125% 17-16.03.27	3.002.000	USD	3.535.202	3.538.427	2,45
WESTERN DIG 4.75% 18-15.02.26	3.107.000	USD	3.258.718	3.433.235	2,37

- US Core Plus*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Estados Unidos de Norteamérica (continuación)					
WILLIS 3.6% 17-15.05.24	3.251.000	USD	3.523.369	3.549.792	2,45
ZIMMER BIOM 3.05% 20-15.01.26	2.568.000	USD	2.756.363	2.831.566	1,96
ZIMMER HLD 3.55% 15-01.04.25	341.000	USD	378.101	376.666	0,26
			103.555.891	105.130.677	72,67
Obligaciones			**107.033.215**	**108.815.314**	**75,22**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**107.033.215**	**108.815.314**	**75,22**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALLEGION 3.2% 17-01.10.24	1.099.000	USD	1.149.681	1.173.798	0,81
CARRIER 2.242% 20-15.02.25	435.000	USD	459.029	460.301	0,32
CDW LLC FIN 4.125% 20-01.05.25	322.000	USD	335.283	336.870	0,23
CDW LLC FIN 4.25% 19-01.04.28	2.635.000	USD	2.688.062	2.781.928	1,92
CDW LLC/FIN 5.5% 14-01.12.24	283.000	USD	318.375	316.391	0,22
DISCA 3.95% 18-15.06.25	185.000	USD	203.618	207.853	0,14
KOHL S CORP 9.50% 20-15.05.25	2.707.000	USD	3.132.179	3.511.263	2,43
MICROC TEC 4.333% 18-01.06.23	3.069.000	USD	3.304.161	3.322.233	2,30
QORVO 4.375% 20-15.10.29	2.758.000	USD	2.987.800	3.034.407	2,10
QVC INC 4.45% 14-15.02.25	3.131.000	USD	3.071.577	3.343.282	2,31
QVC INC 4.75% 20-15.02.27	220.000	USD	211.200	235.950	0,16
QVC INC 4.85% 14-01.04.24	197.000	USD	197.956	212.267	0,15
SBA COMM 4.875% 17-01.09.24	1.450.000	USD	1.487.970	1.487.308	1,03
SBA COMMUNI 3.875% 20-15.02.27 144A	1.832.000	USD	1.883.630	1.924.150	1,33
			21.430.521	22.348.001	15,45
Obligaciones			**21.430.521**	**22.348.001**	**15,45**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**21.430.521**	**22.348.001**	**15,45**

- US Core Plus*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Otros valores mobiliarios					
Obligaciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
CARRIER 2.493% 20-15.02.27	2.835.000	USD	3.035.290	3.059.074	2,11
			3.035.290	3.059.074	2,11
Obligaciones			**3.035.290**	**3.059.074**	**2,11**
Otros valores mobiliarios			**3.035.290**	**3.059.074**	**2,11**
Total			**131.499.026**	**134.222.389**	**92,78**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- US High Yield*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligaciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALLEGH TECH 6.625% 15.8.23	710.000	USD	731.450	776.981	1,73
CENTENE ESC 3.0% 20-15.10.30	200.000	USD	200.000	211.980	0,47
CENTURYLINK 7.6% 09-15.09.39	77.000	USD	80.184	93.555	0,21
CENTURYLINK 7.65% 12-15.3.42	60.000	USD	62.069	72.600	0,16
FORD MOTOR 9.0% 20-22.04.25	226.000	USD	226.000	277.078	0,62
FORD MOTOR 9.625% 20-22.04.30	203.000	USD	232.150	286.484	0,64
INGRAM MIC 5.45% 14-15.12.24	1.000.000	USD	1.010.256	1.150.241	2,56
NEWFIELD EX 5.375% 15-01.01.26	450.000	USD	433.125	482.916	1,08
OCCIDENTAL 6.625% 20-01.09.30	180.000	USD	180.000	195.435	0,43
OXY 3.5% 19-15.08.29	670.000	USD	525.950	613.164	1,37
QVC INC 4.375% 20-01.09.28	100.000	USD	100.000	103.615	0,23
SERV CORP 3.375% 20-15.08.30	370.000	USD	372.812	384.878	0,86
STHWEST EN 7.75% 17-01.10.27	350.000	USD	314.867	377.895	0,84
TRANSDI 6.375% 17-15.06.26	390.000	USD	356.850	403.650	0,90
			4.825.713	5.430.472	12,10
Irlanda					
DOLYA HOLDC 5.0% 20-15.07.28 144A	360.000	USD	356.400	374.400	0,83
			356.400	374.400	0,83
Islas Caimán					
TRANS 6.25% 01.12.24/PL 144A	270.000	USD	161.449	152.078	0,34
TROCEAN 7.75% 15.10.24/POOL	170.000	USD	94.455	98.940	0,22
			255.904	251.018	0,56
Países Bajos					
ZIGGO FIN 5.5% 16-15.01.27 144A	287.000	USD	277.802	299.556	0,67
			277.802	299.556	0,67
Obligaciones			**5.715.819**	**6.355.446**	**14,16**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**5.715.819**	**6.355.446**	**14,16**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Canadá					
1011778 BC 4.0% 20-15.10.30	420.000	USD	420.275	425.641	0,95
ATS AUTOMAT 4.125% 20-15.12.28	230.000	USD	233.000	234.025	0,52
BAFFNLND 8.75% 18-15.7.26 144A	620.000	USD	644.806	671.150	1,50
TEINE ENERG 6.875% 14-30.09.22	500.000	USD	495.000	498.750	1,11
TELESAT 6.5% 19-15.10.27 144A	710.000	USD	711.572	741.950	1,65

- US High Yield*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Canadá (continuación)					
TITAN AC 7.75% 18-15.4.26 144A	380.000	USD	366.700	395.200	0,88
VRX ESCROW 6.125% 15-15.04.25	320.000	USD	324.800	329.811	0,73
			3.196.153	3.296.527	7,34
Estados Unidos de Norteamérica					
ADVANTAGE S 6.50% 20-15.11.28	610.000	USD	610.000	645.075	1,44
AM AIRLINES 11.75% 15.07.25 144A	650.000	USD	643.500	749.612	1,67
AMN HEALTH 4.0% 20-15.04.29 144A	60.000	USD	60.000	61.350	0,14
AMN HEALTH 4.625% 19-01.10.27	620.000	USD	634.325	649.493	1,45
ANTERO 5.75% 19-15.01.28	570.000	USD	477.443	547.314	1,22
ASSUREDPART 7% 17-15.08.25 144A	160.000	USD	162.976	165.600	0,37
BCD ACQ 9.625% 16-15.09.23 144A	660.000	USD	640.700	675.675	1,50
BIG RIVER 6.625% 20-31.01.29 144A	540.000	USD	540.000	583.200	1,30
CARVANA 5.875% 20-01.10.28 144A	1.000.000	USD	1.000.000	1.038.750	2,31
CDW LLC FIN 3.25% 20-15.02.29	190.000	USD	192.138	193.743	0,43
CHARLES LAB 5.5% 18-1.4.26 144A	582.000	USD	610.577	609.587	1,36
CHENIERE EN 4.625% 20-15.10.28	110.000	USD	110.000	115.500	0,26
CHS 5.625% 20-15.03.27	70.000	USD	70.000	75.268	0,17
CM NEW HOLD 6.75% 19-01.07.26	562.000	USD	532.793	574.645	1,28
CORNERST 6.75% 17-15.08.24 144A	140.000	USD	125.635	123.200	0,27
DISH DBS 7.375% 20-01.07.28	450.000	USD	451.000	479.250	1,07
DIVSFD HLTHC 9.75% 20-15.06.25	670.000	USD	721.925	761.214	1,70
ENERGY VEN 11% 18-15.2.23 144A	430.000	USD	359.050	404.200	0,90
FIRSTCASH 4.625% 20-01.09.28	360.000	USD	361.125	371.250	0,83
FP OP 7.875% 17-15.11.25 144A	1.040.000	USD	988.000	1.100.892	2,45
GARTNER INC 3.75% 20-01.10.30	80.000	USD	80.000	84.301	0,19
GARTNER INC 4.50% 20-01.07.28	320.000	USD	325.000	337.600	0,75
GRUBHUB HLD 5.50% 19-01.07.27	350.000	USD	360.500	367.062	0,82
GTCR AP FIN 8% 19-15.05.27 144A	180.000	USD	185.400	195.471	0,44
H&E EQUIP 3.875% 15.12.28 144A	410.000	USD	410.000	414.387	0,92
HARVEST MID 7.50% 20-01.09.28	640.000	USD	649.984	680.800	1,52
HILCORP 5% 14-01.12.24	70.000	USD	64.050	69.679	0,15
HILCORP 5.75% 15-01.10.25 144A	95.000	USD	91.274	96.069	0,21
HILCORP 6.25% 18-01.11.28	595.000	USD	513.471	607.644	1,35
JAGGED 5.875% 18-01.05.26	280.000	USD	272.332	289.800	0,65
KENNEDY WIL 5.875% 14-01.04.24	540.000	USD	543.345	548.100	1,22
KRONOS 7.0% 20-31.12.27	1.000.000	USD	1.000.000	1.047.020	2,33
LIVE NATION 3.75% 15.1.28 144A	120.000	USD	120.000	121.248	0,27
LVLT 3.625% 20-15.01.29	150.000	USD	150.000	149.625	0,33
LVLT 4.625% 19-15.09.27	165.000	USD	165.531	172.332	0,38
NEXSTAR 5.625% 19-15.7.27 144A	276.000	USD	280.770	295.665	0,66
NEXSTAR BRO 4.75% 20-01.11.28	100.000	USD	100.000	104.625	0,23
NORDSTROM 8.75% 20-15.05.25	337.000	USD	364.450	377.457	0,84
NXTERA OPER 4.25% 19-15.07.24	288.000	USD	289.466	308.160	0,69
OLYMPUS MRG 8.5% 17-15.10.25	690.000	USD	664.687	667.316	1,49
PATTERN ENR 4.50% 20-15.08.28	180.000	USD	181.725	189.900	0,42
PETSMART 8.875% 17-1.6.25 144A	430.000	USD	432.365	441.825	0,98
PGT ESCROW 6.75% 18-1.8.26 144A	360.000	USD	369.900	382.950	0,85
PILGRIMS PR 5.75% 15-15.03.25	340.000	USD	349.478	349.044	0,78
PLASTIPK 6.25% 17-15.10.25 144A	370.000	USD	360.158	381.100	0,85
PM GENL 9.50% 20-01.10.28 144A	320.000	USD	320.000	354.400	0,79
PRESIDIO HO 8.25% 20-01.02.28 144A	350.000	USD	360.500	385.875	0,86
PROVIDENCE 5.875% 20-15.11.25	420.000	USD	424.400	444.150	0,99

- US High Yield*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Estados Unidos de Norteamérica (continuación)					
QVC INC 4.75% 20-15.02.27	339.000	USD	336.642	363.577	0,81
QVC INC 5.45% 14-15.08.34	99.000	USD	84.266	102.960	0,23
RAYONIER 7.625% 20-15.01.26	60.000	USD	60.000	62.565	0,14
REALOGY GR 9.375% 19-01.04.27	580.000	USD	553.900	642.350	1,43
SCRIPPS ESC 5.875% 15.7.27 144A	430.000	USD	419.513	449.221	1,00
SIMMONS 5.75% 17-1.11.24 144A	740.000	USD	723.350	755.725	1,68
SPECIALTY B 6.375% 20-30.09.26	460.000	USD	460.375	487.480	1,09
STANDARD IN 3.375% 20-15.01.31	170.000	USD	170.000	170.850	0,38
SURGERY 10% 19-15.04.27	360.000	USD	362.700	397.800	0,89
TEGNA 5% 19-15.09.29	270.000	USD	260.550	285.233	0,63
TENET HLTHC 6.125% 20-01.10.28	420.000	USD	420.784	437.632	0,97
TRANSDIGM 6.25% 19-15.3.26 144A	371.000	USD	331.250	395.115	0,88
TRIDENT 6.625% 17-1.11.25 144A	190.000	USD	185.725	192.850	0,43
TRIDENT TPI 9.25% 19-1.8.24 144A	440.000	USD	462.000	468.600	1,04
TRIPADVISOR 7% 20-15.7.25 144A	280.000	USD	284.538	302.400	0,67
TRUCK HERO 8.5% 19-21.04.24 144A	580.000	USD	598.850	615.525	1,37
TTM TEC 5.625% 17-1.10.25 144A	350.000	USD	350.875	358.313	0,80
UBER TECHNO 7.5% 19-15.09.27	350.000	USD	350.000	385.000	0,86
UNITI GROUP 7.875% 20-15.2.25 144A	690.000	USD	707.574	741.205	1,65
VALVOLINE 3.625% 21-15.06.31	140.000	USD	140.000	143.675	0,32
VIASAT 6.50% 20-15.07.28 144A	890.000	USD	898.900	963.167	2,14
WMG ACQ 3.0% 20-15.02.31	200.000	USD	200.000	196.000	0,44
WMG ACQ 3.875% 20-15.7.30 144A	270.000	USD	273.375	286.948	0,64
			27.355.140	28.992.614	64,57
Gran Bretaña					
CONNECT FIN 6.75% 19-1.10.26 144A	880.000	USD	833.800	947.936	2,11
INTL GAME 6.25% 15-15.02.22	350.000	USD	356.125	361.371	0,81
TRANSDIGM U 6.875% 18-15.05.26	205.000	USD	205.997	216.593	0,48
			1.395.922	1.525.900	3,40
Islas Caimán					
TRANSOCEAN 11.50% 30.1.27	223.000	USD	258.500	159.445	0,35
TRANSOCEAN 6.125% 18-1.8.25 144A	319.000	USD	240.873	236.377	0,53
			499.373	395.822	0,88
Luxemburgo					
TELENET 5.5% 17-01.03.28	200.000	USD	200.500	213.300	0,48
			200.500	213.300	0,48

- US High Yield*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Países Bajos					
CIMPRESS 7% 18-15.06.26 144A	965.000	USD	949.097	1.014.456	2,26
			949.097	1.014.456	2,26
Obligaciones			**33.596.185**	**35.438.619**	**78,93**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**33.596.185**	**35.438.619**	**78,93**
Otros valores mobiliarios					
Obligaciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
CENT ALU CY 12.0% 20-01.07.25	710.000	USD	724.200	745.500	1,66
CHS 6.0% 20-15.01.29 144A	30.000	USD	30.000	32.408	0,07
OXY 8.50% 20-15.07.27	230.000	USD	229.550	265.431	0,59
URBAN ONE 8.75% 20-15.12.22	560.000	USD	529.100	543.200	1,21
USACMPR PTR 6.875% 18-01.04.26	275.000	USD	278.300	287.375	0,64
			1.791.150	1.873.914	4,17
Obligaciones			**1.791.150**	**1.873.914**	**4,17**
Otros valores mobiliarios			**1.791.150**	**1.873.914**	**4,17**
Total			**41.103.154**	**43.667.979**	**97,26**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Growth Strategy Portfolio USD

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALPHABET INC -A-	875	USD	1.129.235	1.533.560	2,82
AMAZON COM INC	295	USD	598.547	960.794	1,77
AUTOMATIC DATA PROCES.	7.600	USD	1.138.574	1.339.120	2,46
DANAHER CORP	4.820	USD	758.747	1.070.715	1,97
MASTERCARD INC. SHS-A-	4.760	USD	1.357.405	1.699.034	3,13
			4.982.508	6.603.223	12,15
Francia					
L OREAL	3.700	EUR	1.046.175	1.407.034	2,59
			1.046.175	1.407.034	2,59
Acciones			**6.028.683**	**8.010.257**	**14,74**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**6.028.683**	**8.010.257**	**14,74**
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Alemania					
ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	22.300	EUR	889.367	1.083.630	2,00
			889.367	1.083.630	2,00
Francia					
ELL GLOB CONVFD I	12	USD	1.211.209	1.342.189	2,47
			1.211.209	1.342.189	2,47
Irlanda					
GC GLB EQT-CLASS-I-USD-CAP	102.500	USD	1.965.834	2.412.030	4,44
HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	390.000	USD	1.189.834	1.593.033	2,93
INV US SLCT SEC ACC SHS USD	7.000	USD	1.404.863	2.250.990	4,14
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	76.000	USD	2.347.692	2.391.720	4,40
ISH MSCI CHIN A ETF USD	343.000	USD	1.810.990	2.160.900	3,98
ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	6.360	USD	1.347.816	1.392.522	2,56
ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	13.420	USD	3.810.938	5.058.400	9,31
KRANESHARES CSI USD	33.000	USD	1.046.221	1.615.020	2,97
LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	6.500	USD	912.395	1.043.445	1,92
NB SHRT DU EM -I- USD/CAP	84.000	USD	1.052.520	1.065.960	1,96
PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	36.639	USD	750.000	817.782	1,51
SPDR S&P US DIV ETF/DIS	32.400	USD	1.682.407	1.887.624	3,48
			19.321.510	23.689.426	43,60

- Growth Strategy Portfolio USD

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Jersey					
ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	6.300	USD	905.229	1.150.191	2,12
			905.229	1.150.191	2,12
Luxemburgo					
AM IS AIMES UEDCC	45.200	EUR	2.790.328	3.368.926	6,20
AM IS M EM M -C- ETF CAP	208.000	USD	963.580	1.232.982	2,27
ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	2.210.000	USD	2.486.390	3.179.969	5,85
AWF GI SD BD -I- USD/CAP	10.050	USD	1.072.965	1.143.791	2,11
INV GL I GR COR ZC	80.000	USD	945.752	977.336	1,80
JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	3.700	USD	599.918	657.268	1,21
OYSTER - JAPAN OPPORTUNITIES R JPY PR	685	JPY	1.456.053	1.545.322	2,84
OYSTER - STABLE RETURN R USD PR	9.500	USD	1.604.892	1.667.630	3,07
OYSTER - US CORE PLUS R USD	7.200	USD	1.225.728	1.350.432	2,49
OYSTER - US SMALL AND MID COMPANY GROWTH R USD PR	620	USD	1.323.981	1.676.065	3,08
TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	7.290	USD	918.639	1.049.541	1,93
UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	2.300	CHF	916.388	1.136.171	2,09
			16.304.614	18.985.433	34,94
Fondos de inversión			**38.631.929**	**46.250.869**	**85,13**
Fondos de inversión			**38.631.929**	**46.250.869**	**85,13**
Total			**44.660.612**	**54.261.126**	**99,87**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Italian Opportunities

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Alemania					
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	2.930	EUR	405.110	446.591	1,91
			405.110	446.591	1,91
Francia					
ESSILORLUXOTT — ACT.	2.040	EUR	235.336	260.202	1,11
KERING SA	650	EUR	384.336	386.360	1,65
PEUGEOT SA	31.990	EUR	490.982	715.616	3,05
			1.110.654	1.362.178	5,81
Italia					
ALERION CLEAN POWER	6.775	EUR	28.099	71.815	0,31
AMPLIFON SPA/AFTER SPLIT	11.739	EUR	217.130	399.596	1,70
AQUAFIL S.P.A.	29.000	EUR	120.032	140.650	0,60
AUTOGRILL SPA	38.742	EUR	209.898	211.919	0,90
BIESSE SPA PESARO	9.047	EUR	147.370	170.355	0,73
BREMBO SPA	43.332	EUR	380.065	467.986	2,00
CAREL INDUSTRIES S.P.A.	7.180	EUR	136.028	137.712	0,59
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	25.090	EUR	97.963	110.647	0,47
CY4GATE N	8.572	EUR	27.040	73.719	0,31
DAV CAM MIL RG	55.200	EUR	437.117	515.568	2,20
DE LONGHI SPA	11.960	EUR	262.752	308.329	1,31
DIASORIN AZ	1.359	EUR	111.017	231.166	0,99
DIGITAL BROS SPA	4.147	EUR	89.100	89.575	0,38
EL.EN.SPA	10.100	EUR	237.654	268.155	1,14
ENEL	220.500	EUR	1.159.225	1.824.858	7,78
ENI SPA ROMA	131.470	EUR	1.103.697	1.123.806	4,79
ERG SPA MILANO	19.140	EUR	383.143	447.876	1,91
F.I.L.A. AZ.	16.000	EUR	142.114	146.720	0,63
FALK RENEWABLES SPA	42.492	EUR	184.169	280.022	1,19
FERRARI N.V.	4.740	EUR	544.498	894.201	3,81
FINECOBANK S.P.A	52.576	EUR	548.169	704.518	3,00
GRUPPO MUTUTIONLINE SPA	2.700	EUR	60.425	94.095	0,40
GVS RG	10.260	EUR	119.036	156.465	0,67
HERA SPA	44.077	EUR	138.522	131.349	0,56
ILLIMITY BANK S.P.A.	11.000	EUR	100.936	98.890	0,42
INTERPUMP GROUP SA	9.820	EUR	261.949	396.139	1,69
INTESA SANPAOLO SPA	703.007	EUR	1.380.390	1.344.571	5,73
INWIT	16.762	EUR	131.247	166.447	0,71
IREN S.P.A.	51.703	EUR	116.554	109.921	0,47
LA DORIA SPA	5.018	EUR	66.402	68.646	0,29
LU-VE S.P.A.	8.020	EUR	103.204	111.879	0,48
MADE IN ITALY 1 SPA	2.030	EUR	103.946	209.090	0,89
MARR SPA	11.000	EUR	184.127	185.460	0,79
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	95.751	EUR	604.739	721.963	3,08
MONCLER S.P.A.	14.946	EUR	518.760	749.392	3,20
NEXI S.P.A.	50.626	EUR	567.639	827.229	3,53
PIAGGIO AND C SPA	92.288	EUR	227.569	248.808	1,06

- Italian Opportunities

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Italia (continuación)					
PIRELLI & C.SPA	40.479	EUR	150.337	179.443	0,77
PRADA SHS	50.625	HKD	197.092	273.209	1,17
PRYSMIAN SPA	25.790	EUR	520.584	749.973	3,20
RECORDATI IND CHIMICA/POST RAG	7.562	EUR	275.037	342.785	1,46
RENO DE MEDICI SPA. MILANO	178.498	EUR	157.626	173.143	0,74
REPLY ORD POST	4.885	EUR	366.404	465.540	1,99
SAES GETTERS SPA .MILANO	3.115	EUR	80.626	71.801	0,31
SANLORENZO — REGISTERED SHS	5.613	EUR	85.321	92.615	0,39
SNAM AZ	24.094	EUR	101.888	110.857	0,47
SOL SPA	21.570	EUR	224.873	301.980	1,29
SPACE2 — AZ NOM	10.006	EUR	124.341	113.468	0,48
SPRINTITALY — REGISTERED SHS	10.004	EUR	109.115	123.549	0,53
TECHNOGYM S.P.A.	44.807	EUR	321.162	414.017	1,77
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL	17.400	EUR	88.874	108.750	0,46
TINEXTA — AZ NOM	18.040	EUR	207.686	378.840	1,62
UNICREDIT SPA	73.929	EUR	765.570	565.409	2,41
UNIEURO S.P.A.	12.222	EUR	150.783	168.175	0,72
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	31.877	EUR	122.131	124.639	0,53
WIIT S.P.A.	874	EUR	103.189	142.462	0,61
ZIGNAGO VETRO SPA	20.779	EUR	204.629	284.257	1,21
			15.608.993	19.424.449	82,84
Países Bajos					
CNH INDUSTRIAL REG SHS	47.910	EUR	414.976	494.671	2,11
EXOR N.V.	3.824	EUR	231.784	253.225	1,08
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	46.780	EUR	489.552	685.795	2,92
STMICROELECTRONICS NV	29.332	EUR	751.560	888.173	3,79
			1.887.872	2.321.864	9,90
Acciones			**19.012.629**	**23.555.082**	**100,46**
Warrants					
Italia					
ICF PERP CW	16.789	EUR	0	3.257	0,01
			0	3.257	0,01
Warrants			**0**	**3.257**	**0,01**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**19.012.629**	**23.558.339**	**100,47**
Total			**19.012.629**	**23.558.339**	**100,47**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Japan Opportunities

(expresado en JPY)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Japón					
ADVANCE RESIDENCE INVESTMENT	1.500	JPY	470.276.007	464.250.000	1,11
AICA KOGYO CO LTD	112.500	JPY	381.290.903	401.062.500	0,96
AMANO CORP.	680.000	JPY	1.735.094.264	1.678.240.000	4,01
ANDO HAZAMA SHS	2.400.000	JPY	1.763.456.820	1.728.000.000	4,13
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	40.000	JPY	876.415.915	583.600.000	1,39
CHUDENKO CORP	100.000	JPY	270.058.339	220.500.000	0,53
COMFORIA RESIDENTIAL REIT	950	JPY	273.165.669	282.435.000	0,67
DAIICHIKOSHO CO LTD	300.000	JPY	1.451.785.828	1.069.500.000	2,56
DIC CORP	400.000	JPY	1.347.569.598	1.041.600.000	2,49
FCC CO LTD	450.000	JPY	1.170.661.824	802.350.000	1,92
FUJITSU GENERAL LTD	75.000	JPY	166.037.164	209.625.000	0,50
FUKUSIMA INDUSTRIES CORP.	57.500	JPY	219.786.884	257.887.500	0,62
HOSIDEN CORP	900.000	JPY	1.040.473.856	893.700.000	2,14
KAMIGUMI CO LTD	800.000	JPY	1.573.367.344	1.506.400.000	3,60
KEISEI ELECTRIC RAILWAY	375.000	JPY	1.159.651.245	1.308.750.000	3,13
KOITO MANUFACTURING CO LTD	25.000	JPY	129.777.529	175.500.000	0,42
KUBOTA CORP	100.000	JPY	138.925.920	225.100.000	0,54
KYOWA EXEO CORP.	350.000	JPY	938.518.542	1.018.500.000	2,43
MATSUMOTOKIYOSHI HOLDINGS CO	50.000	JPY	203.426.953	220.000.000	0,53
MITSUBISHI ESTATE CO.	250.000	JPY	530.254.258	414.250.000	0,99
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	5.000.000	JPY	2.475.775.190	2.280.500.000	5,45
MIZUHO FINANCIAL GROUPINC	300.000	JPY	479.153.437	392.250.000	0,94
NICHIREI CORP.	600.000	JPY	1.575.190.439	1.739.400.000	4,16
NIHON UNISYS LTD	50.000	JPY	180.165.517	202.000.000	0,48
NINTENDO CO.LTD	1.000	JPY	39.607.289	65.830.000	0,16
NIPPON TEL&TEL	500.000	JPY	1.214.610.013	1.322.750.000	3,16
NIPPON TV HLDG	1.250.000	JPY	2.251.953.498	1.405.000.000	3,36
NISHIMATSU CONSTR.CO.	225.000	JPY	533.395.748	475.650.000	1,14
NS SOLUTIONS CORPORATION	475.000	JPY	1.445.656.423	1.444.000.000	3,45
SANWA HOLDINGS CORP	850.000	JPY	1.022.047.396	1.021.700.000	2,44
SECOM LTD	187.500	JPY	1.750.173.759	1.784.437.500	4,26
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	800.000	JPY	1.389.041.581	1.563.200.000	3,74
SEKISUI JUSHI CORP	95.000	JPY	209.197.884	207.100.000	0,49
SHIONOGI & CO LTD	337.500	JPY	2.120.524.505	1.901.812.500	4,55
SUBARU SHS	800.000	JPY	2.343.583.345	1.650.000.000	3,94
SUMITOMO BAKELITE CO	500.000	JPY	2.013.486.934	1.775.000.000	4,24
TAISEI CORP.	100.000	JPY	357.116.985	355.500.000	0,85
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	400.000	JPY	1.966.381.923	2.123.200.000	5,07
TOPRE CORP	385.000	JPY	1.010.380.683	608.685.000	1,45
TOYOTA MOTOR CORP	125.000	JPY	927.143.043	994.625.000	2,38

- Japan Opportunities

(expresado en JPY)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Japón (continuación)					
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	550.000	JPY	906.685.673	1.129.700.000	2,70
ZENKOKU HOSHO CO LTD	425.000	JPY	1.743.494.551	2.008.125.000	4,80
			43.794.760.678	40.951.715.000	97,88
Acciones			**43.794.760.678**	**40.951.715.000**	**97,88**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**43.794.760.678**	**40.951.715.000**	**97,88**
Total			**43.794.760.678**	**40.951.715.000**	**97,88**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Estados Unidos de Norteamérica					
ALPHABET INC -A-	205	USD	264.122	293.646	0,31
AMAZON COM INC	115	USD	277.094	306.115	0,33
APPLE INC	2.600	USD	189.339	281.961	0,30
AUTOMATIC DATA PROCES.	1.950	USD	260.370	280.814	0,30
COCA-COLA CO.	5.800	USD	238.357	259.958	0,28
DANAHER CORP	1.000	USD	155.405	181.554	0,19
JOHNSON & JOHNSON	2.220	USD	275.693	285.549	0,30
MASTERCARD INC. SHS-A-	950	USD	258.027	277.139	0,30
MICROSOFT CORP.	1.790	USD	269.707	325.391	0,35
			2.188.114	2.492.127	2,66
Francia					
DASSAULT SYSTEMES SA	1.400	EUR	214.645	232.610	0,25
L OREAL	765	EUR	215.297	237.762	0,25
PERNOD-RICARD	1.720	EUR	246.405	269.696	0,29
			676.347	740.068	0,79
Gran Bretaña					
ASTRAZENECA PLC	3.250	GBP	289.005	265.927	0,28
UNILEVER PLC	3.040	EUR	157.839	150.678	0,16
			446.844	416.605	0,44
Islas Caimán					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	1.300	USD	260.484	247.271	0,26
			260.484	247.271	0,26
Italia					
MONCLER S.P.A.	3.780	EUR	133.081	189.529	0,20
			133.081	189.529	0,20
Países Bajos					
ASML HOLDING NV	640	EUR	235.888	254.432	0,27
			235.888	254.432	0,27
Suiza					
NESTLE / ACT NOM	2.360	CHF	232.002	227.500	0,24
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	920	CHF	243.324	262.843	0,28

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Suiza (continuación)					
SGS SA /NOM.	125	CHF	271.349	308.583	0,33
SONOVA HOLDING AG /NOM.	1.130	CHF	237.905	240.302	0,26
			984.580	1.039.228	1,11
Taiwan					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	2.790	USD	119.395	248.639	0,27
			119.395	248.639	0,27
Acciones			**5.044.733**	**5.627.899**	**6,00**
Obligaciones					
Alemania					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	800.000	USD	681.724	665.820	0,71
FRESENIUS M 1.0% 20-29.05.26	700.000	EUR	696.241	730.226	0,78
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	700.000	EUR	700.057	715.358	0,76
TLG IMMOBIL 1.5% 19-28.05.26	500.000	EUR	492.043	528.340	0,57
			2.570.065	2.639.744	2,82
Arabia Saudita					
SAUDI OIL 2.25% 20-24.11.30	1.000.000	USD	845.718	832.286	0,89
			845.718	832.286	0,89
Australia					
STOCKLD TRT 1.625% 18-27.04.26	500.000	EUR	498.858	518.800	0,55
			498.858	518.800	0,55
Austria					
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32	700.000	EUR	696.233	753.970	0,80
			696.233	753.970	0,80
Canadá					
QUEBEC T-BI 0.20% 20-07.04.25	2.000.000	EUR	2.000.200	2.048.820	2,18
			2.000.200	2.048.820	2,18
China					
CHINA 0.25% 20-25.11.30	1.000.000	EUR	997.029	998.164	1,06
			997.029	998.164	1,06

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Corea del Sur					
KDB 0% 19-10.07.24	200.000	EUR	199.870	200.492	0,22
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	800.000	USD	682.024	649.350	0,69
			881.894	849.842	0,91
Dinamarca					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	600.000	EUR	597.097	614.436	0,66
			597.097	614.436	0,66
España					
AMADEUS IT 1.875% 20-24.09.28	500.000	EUR	496.119	532.235	0,57
BCO SAB 1.75% 19-10.05.24 REGS	700.000	EUR	699.796	722.750	0,77
CAIXABANK 0.625% 19-01.10.24	800.000	EUR	794.750	813.112	0,87
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	700.000	EUR	695.313	706.132	0,75
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	600.000	EUR	554.834	572.376	0,61
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	800.000	EUR	796.371	818.080	0,87
			4.037.183	4.164.685	4,44
Estados Unidos de Norteamérica					
AIG 2.50% 20-30.06.25	800.000	USD	742.455	702.871	0,75
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30	700.000	USD	595.255	564.284	0,60
ATHENE GLO 1.125% 20-02.09.25	1.000.000	EUR	1.003.439	1.033.670	1,10
DOW CHEM 0.50% 20-15.03.27	600.000	EUR	577.003	605.244	0,65
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	800.000	USD	741.189	662.498	0,71
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	800.000	EUR	819.449	862.301	0,92
USA 0.125% 16-15.04.21 /INFL	2.000.000	USD	1.970.474	1.802.137	1,92
			6.449.264	6.233.005	6,65
Filipinas					
PHLIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	1.000.000	USD	821.824	827.512	0,88
			821.824	827.512	0,88
Francia					
BFCM 0.125% 19-05.02.24 REGS	800.000	EUR	799.360	808.520	0,86
BFCM 0.625% 20-21.02.31	700.000	EUR	697.385	710.570	0,76
BNP PARIBAS FRN 11-08/02/2021	1.000.000	EUR	1.029.016	989.900	1,06
BPCE 0.50% 20-15.09.27	500.000	EUR	496.219	507.115	0,54
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	700.000	EUR	701.412	712.054	0,76
CFCM 0.01% 20-28.01.26	800.000	EUR	799.001	800.312	0,85
CNP ASSURAN 0.375% 20-08.03.28	700.000	EUR	699.001	698.229	0,74
CNP ASSURANCES FRN 04-PERP.	500.000	EUR	466.373	382.797	0,41
CRED AGRIC 0.375% 19-21.10.25	900.000	EUR	899.361	915.228	0,98
ENGIE 0.375% 20-11.06.27	800.000	EUR	797.420	815.904	0,87
KLEPIERRE 0.875% 20-17.02.31	400.000	EUR	399.068	406.748	0,43
LA MONDIALE 0.75% 20-20.04.26	800.000	EUR	796.337	807.848	0,86
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	500.000	EUR	500.000	505.625	0,54
SOCGEN 0.875% 20-22.09.28	800.000	EUR	800.478	824.408	0,88

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Francia (continuación)					
THALES 0.0% 20-26.03.26	200.000	EUR	199.804	199.166	0,21
UNIBAIL ROD 0.625% 20-04.05.27	600.000	EUR	596.933	597.138	0,64
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	500.000	EUR	478.326	511.750	0,55
VEOLIA 2.25% 20-PERP	400.000	EUR	400.120	407.000	0,43
WORLDLINE 0.875% 20-30.06.27	1.000.000	EUR	993.228	1.037.650	1,11
			12.548.842	12.637.962	13,48
Gran Bretaña					
CA LN 0.125% 20-09.12.27	1.000.000	EUR	992.458	997.450	1,06
EASYJET 0.875% 19-11.06.25	450.000	EUR	388.242	428.738	0,46
NATWEST MAR 1% 19-28.05.24	800.000	EUR	796.585	826.280	0,88
NATWEST MAR FRN 19-01.03.21	1.200.000	EUR	1.201.944	1.200.840	1,28
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	800.000	EUR	802.913	827.264	0,88
SSE 1.25% 20-16.04.25	800.000	EUR	796.960	841.488	0,90
TESCO CORP 0.875% 19-29.05.26	800.000	EUR	797.778	823.736	0,88
			5.776.880	5.945.796	6,34
Grecia					
HELLENIC 1.50% 20-18.06.30	800.000	EUR	795.239	863.776	0,92
			795.239	863.776	0,92
Guernesey					
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5% 15-15/07/2022	1.000.000	USD	904.209	863.103	0,92
			904.209	863.103	0,92
Hong Kong					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	750.000	USD	655.306	644.301	0,69
			655.306	644.301	0,69
Hungría					
HUNGARY 0.50% 20-18.11.30	1.000.000	EUR	989.035	992.100	1,06
			989.035	992.100	1,06
Irlanda					
FCA BANK IE 0.625% 19-24.11.22	600.000	EUR	598.160	606.312	0,65
GLENCORE FI 1.125% 20-10.03.28	950.000	EUR	949.487	971.090	1,03
			1.547.647	1.577.402	1,68
Islandia					
LANDSBKNN 1% 17-30.05.23	800.000	EUR	783.130	812.936	0,87
			783.130	812.936	0,87

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Islas Vírgenes Británicas					
RAIL TRANSI 1.625% 18-22.06.22	1.000.000	EUR	964.747	1.002.463	1,07
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	800.000	USD	678.852	641.882	0,68
			1.643.599	1.644.345	1,75
Italia					
CASSA DEPO 1.5% 17-21.06.24	3.000.000	EUR	2.899.064	3.156.150	3,37
ERG 0.50% 20-11.09.27	800.000	EUR	795.208	807.208	0,86
IREN 1.0% 20-01.07.30	800.000	EUR	785.388	845.136	0,90
ISP 2.925% 20-14.10.30	540.000	EUR	540.162	568.471	0,61
ITALY 0.000% 20-26.05.25 /INFL	2.122.000	EUR	2.122.000	2.245.027	2,39
ITALY 0.95% 20-01.08.30 /BTP	3.000.000	EUR	2.974.324	3.137.190	3,34
MEDIOBANCA 2.30% 20-23.11.30	500.000	EUR	503.551	504.496	0,54
UNICREDIT 1.25% 20-16.06.26	1.200.000	EUR	1.195.114	1.244.436	1,33
			11.814.811	12.508.114	13,34
Japón					
SUMIBK 0.303% 20-28.10.27	800.000	EUR	800.618	807.848	0,86
			800.618	807.848	0,86
Luxemburgo					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	500.000	USD	432.486	422.950	0,45
HELVETIA EU 2.75% 20-30.09.41	700.000	EUR	696.936	769.027	0,82
			1.129.422	1.191.977	1,27
Marruecos					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	700.000	USD	577.334	574.108	0,61
			577.334	574.108	0,61
México					
MEXICO CETE 1.35% 20-18.09.27	1.000.000	EUR	987.607	1.030.900	1,10
			987.607	1.030.900	1,10
Países Bajos					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	100.000	EUR	100.030	103.625	0,11
ABN AMRO BA 1.25% 20-28.05.25	900.000	EUR	898.740	947.133	1,01
AEGON NV FRN 04-... (PERP)	500.000	EUR	353.390	394.875	0,42
AIRBUS 1.625% 20-07.04.25	600.000	EUR	598.009	637.446	0,68
EDP FIN BV 1.71% 20-24.01.28	800.000	USD	677.376	655.542	0,70
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	800.000	EUR	800.680	822.968	0,88
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	700.000	EUR	718.193	721.378	0,77
TEVA PHAR 3.15% 16-01.10.26	350.000	USD	272.376	274.971	0,29
			4.418.794	4.557.938	4,86

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
República Checa					
CEZ 0.875% 19-02.12.26	800.000	EUR	794.857	818.272	0,87
			794.857	818.272	0,87
Sudáfrica					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	800.000	USD	655.644	693.996	0,74
			655.644	693.996	0,74
Suecia					
HEIMSTADEN 1.375% 20-03.03.27	1.100.000	EUR	1.094.974	1.153.526	1,23
INVESTOR 0.375% 20-29.10.35	800.000	EUR	791.076	799.672	0,85
			1.886.050	1.953.198	2,08
Turquía					
VAKIFLAR BK 2.375% 16-04.05.21	800.000	EUR	794.624	797.301	0,85
			794.624	797.301	0,85
Venezuela					
CORP ANDINA 0.625% 19-30.01.24	2.000.000	EUR	1.991.263	2.028.400	2,16
			1.991.263	2.028.400	2,16
Obligaciones			**71.890.276**	**73.425.037**	**78,29**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**76.935.009**	**79.052.936**	**84,29**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligaciones					
Gran Bretaña					
BK ENGLAND 0.50% 20-28.04.23 REGS	1.500.000	USD	1.389.435	1.232.904	1,32
			1.389.435	1.232.904	1,32
Italia					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	850.000	USD	719.843	707.080	0,75
			719.843	707.080	0,75
Obligaciones			**2.109.278**	**1.939.984**	**2,07**
Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			**2.109.278**	**1.939.984**	**2,07**

- Multi-Asset Absolute Return EUR

(expresado en EUR)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

(continuación)

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Otros valores mobiliarios					
Acciones					
Islas Caimán					
TENCENT HLDG / ADR	5.000	USD	283.131	293.776	0,32
			283.131	293.776	0,32
Acciones			**283.131**	**293.776**	**0,32**
Otros valores mobiliarios			**283.131**	**293.776**	**0,32**
Fondos de inversión					
Fondos de inversión					
Irlanda					
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	106.500	USD	2.740.807	2.739.205	2,92
ISH MSCI CHIN A ETF USD	250.000	USD	978.095	1.287.238	1,37
ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	64.000	USD	1.894.390	1.933.652	2,06
			5.613.292	5.960.095	6,35
Luxemburgo					
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS -I EUR	1.000	EUR	1.007.843	1.207.790	1,29
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS I EUR SEUR S- CAP	2.000	EUR	2.000.000	2.438.560	2,60
			3.007.843	3.646.350	3,89
Fondos de inversión			**8.621.135**	**9.606.445**	**10,24**
Fondos de inversión			**8.621.135**	**9.606.445**	**10,24**
Total			**87.948.553**	**90.893.141**	**96,92**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

- US Small and Mid Company Growth*

(expresado en USD)

Estado de la cartera de títulos el 31 de Diciembre de 2020

Denominación	Cantidad / valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valor de valoración	% activos netos
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Acciones					
Bermudas					
HELEN OF TROY CORP.	6.175	USD	1.166.133	1.372.023	2,51
			1.166.133	1.372.023	2,51
Estados Unidos de Norteamérica					
ALARM.COM HOLDINGS INC	20.557	USD	1.303.033	2.126.622	3,89
APPFOLIO INC -A-	10.786	USD	1.709.141	1.941.911	3,55
ASPEN TECHNOLOGY INC	13.654	USD	1.730.152	1.778.433	3,25
CDW CORP	11.791	USD	1.359.428	1.553.936	2,84
COPART INC	13.366	USD	1.115.644	1.700.824	3,11
DYNATRACE INC	56.376	USD	2.206.958	2.439.390	4,46
ENVESTNET SHS	16.280	USD	1.204.386	1.339.681	2,45
EPAM SYSTEMS	4.835	USD	1.239.458	1.732.622	3,17
ETSY INC	20.433	USD	2.132.128	3.635.235	6,64
EURONET WORLDWIDE INC	14.259	USD	1.349.146	2.066.414	3,78
EXPONENT INC	15.163	USD	1.191.047	1.365.125	2,49
FAIR ISAAC CORP	4.042	USD	1.652.765	2.065.624	3,78
FOX FACTORY	15.610	USD	1.297.915	1.650.133	3,02
GENERAL HLDG	9.547	USD	1.145.138	2.171.083	3,97
GOOSEHEAD INSURANCE INC	15.721	USD	1.592.405	1.961.352	3,58
HEICO CORP	10.663	USD	1.074.873	1.411.781	2,58
HOULIHAN LOKEY SHS -A-	20.028	USD	1.180.346	1.346.482	2,46
LENDINGTREE INC	4.823	USD	1.330.400	1.320.489	2,41
MEDPACE HOLDINGS INC	12.238	USD	1.445.322	1.703.530	3,11
PAYCOM SOFTWARE INC	6.175	USD	1.860.116	2.792.644	5,10
POOL CORP	3.372	USD	924.662	1.256.070	2,30
RH	4.700	USD	2.152.804	2.103.344	3,84
TREX COMPANY INC	21.226	USD	1.379.924	1.777.041	3,25
TYLER TECHNOLOGIES INC	3.819	USD	1.315.112	1.667.070	3,05
WD-40 CO	5.728	USD	1.149.212	1.521.815	2,78
WINGSTOP INC	14.147	USD	1.903.371	1.875.185	3,43
			37.944.886	48.303.836	88,29
Luxemburgo					
GLOBANT S.A.	10.675	USD	1.602.997	2.322.987	4,25
			1.602.997	2.322.987	4,25
Acciones			**40.714.016**	**51.998.846**	**95,05**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			**40.714.016**	**51.998.846**	**95,05**
Total			**40.714.016**	**51.998.846**	**95,05**

* Véase Nota 1

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Notas de los estados financieros

el 31 de Diciembre de 2020

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Nota 1 – Información General

OYSTER (en adelante, la "SICAV") es una sociedad de inversión de capital variable de derecho luxemburgués, constituida con duración indefinida en Luxemburgo el 2 de agosto de 1996 conforme a las disposiciones de la Parte I de la Ley del 17 de diciembre de 2010 (en adelante, "la Ley") y a la Ley del 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, con sus respectivas modificaciones.

La SICAV se rige, en particular, por las disposiciones de la parte I de la Ley, título específico sobre los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (en adelante, "OICVM"), según lo establecido en la Directiva del Parlamento y del Consejo del 13 de julio de 2009 (2009/65/CE, en adelante la "Directiva"), con sus respectivas modificaciones.

Dichos estatutos han sido publicados en el "Mémorial", Registro de Sociedades y Asociaciones, inicialmente con fecha de 30 de agosto de 1996. Los estatutos se modificaron el 22 de agosto de 2012 y se publicaron en el "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") el 18 de septiembre de 2012.

La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil y de Empresas de Luxemburgo con el número B-55740.

La SICAV está constituida como un fondo con múltiples compartimentos y está compuesta por varios compartimentos. Cada uno de estos compartimentos representa una masa de activos y de compromisos específicos y corresponde a una política de inversión diferente.

En la actualidad hay veinte compartimentos activos:

- OYSTER - Absolute Return GBP (denominado en GBP)
- OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD (denominado en USD)
- OYSTER - BM Alternativos (denominado en EUR)
- OYSTER - Europe (denominado en EUR)
- OYSTER - Stable Return (denominado en USD)
- OYSTER - European Corporate Bonds (denominado en EUR)
- OYSTER - Euro Fixed Income (denominado en EUR)
- OYSTER - Sustainable Europe (denominado en EUR)
- OYSTER - Europe Growth and Income (denominado en EUR)
- OYSTER - European Subordinated Bonds (denominado en EUR)
- OYSTER - Global Convertibles (denominado en EUR)
- OYSTER - Global Diversified Income (denominado en USD)
- OYSTER - US Value (denominado en USD)
- OYSTER - US Core Plus (denominado en USD)
- OYSTER - US High Yield (denominado en USD)
- OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD (denominado en USD)
- OYSTER - Italian Opportunities (denominado en EUR)
- OYSTER - Japan Opportunities (denominado en JPY)
- OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (denominado en EUR)
- OYSTER - US Small and Mid Company Growth (denominado en USD)

Fusión de compartimentos

El compartimento OYSTER – European Mid & Small Cap se fusionó con el compartimento OYSTER – European Selection el 31 de enero de 2020.

El compartimento OYSTER – Multi Asset Actiprotect se fusionó con el compartimento OYSTER – Stable Return el 3 de julio de 2020.

Cierre de compartimento

El compartimento OYSTER - Continental European Income se reembolsó totalmente el 24 de junio de 2020.

Cambio de denominación del compartimento

Los compartimentos OYSTER – Global Flexible Fixed Income y OYSTER – Equity Premia Global cambiaron respectivamente sus denominaciones por las de OYSTER – US Core Plus y OYSTER – Stable Return el 22 de junio de 2020.

Los compartimentos OYSTER – Global High Yield y OYSTER – US Selection cambiaron respectivamente sus denominaciones por las de OYSTER – US High Yield y OYSTER – US Small and Mid Company Growth el 24 de junio de 2020.

Los compartimentos OYSTER – Continental European Selection, OYSTER – European Selection y OYSTER European Opportunities cambiaron respectivamente sus denominaciones por las de OYSTER – Europe, OYSTER – Europe Growth and Income y OYSTER – Sustainable Europe el 26 de junio de 2020.

El compartimento OYSTER – Global Equity Income cambió su denominación por la de OYSTER – US Value el 22 de julio de 2020.

Cambio de divisa

La divisa del compartimento OYSTER - Continental European Selection cambió de GBP a EUR y el compartimento pasó a denominarse OYSTER - Europe el 26 de junio de 2020.

Fusión de clases de acciones

La clase de acciones I USD HP se fusionó con la clase de acciones R USD HP de OYSTER Japan Opportunities el 30 de junio de 2020.

La clase de acciones I USD HD se fusionó con la clase de acciones I USD de OYSTER US High Yield el 30 de junio de 2020.

Cierre de clases de accioness

La clase I GBP D del compartimento OYSTER – Europe se liquidó el 5 de junio de 2020.

La clase I USD HP PR del compartimento OYSTER – Sustainable Europe se liquidó el 28 de febrero de 2020.

La clase I M EUR del compartimento OYSTER – Sustainable Europe se liquidó el 14 de enero de 2020.

La clase I CH HP del compartimento OYSTER – Multi-Asset Actiprotect se liquidó el 5 de junio de 2020.

Las clases C CHF HP PR, I USD HP PR, RS CHF HP PR y RS GBP HP PR del compartimento OYSTER - Japan Opportunities se amortizaron por completo.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Lanzamiento de las clases de acciones

Las clases C EUR HP y I EUR HP del compartimento OYSTER – US Core Plus se lanzaron el 10 de julio de 2020.

La clase Z EUR del compartimento OYSTER – Europe Growth and Income se lanzó el 7 de agosto de 2020.

La clase R EUR del compartimento OYSTER – US Value se lanzó el 16 de novembre de 2020.

La clase P EUR del compartimento OYSTER – Sustainable Europe se lanzó el 20 de julio de 2020.

La clase C CHF HP del compartimento OYSTER – Stable Return se lanzó el 3 de julio de 2020.

La clase R CHF HP del compartimento OYSTER – Stable Return se lanzó el 3 de julio de 2020.

La clase Z EUR del compartimento OYSTER – Sustainable Europe se lanzó el 30 de novembre de 2020.

La clase I EUR PR del compartimento OYSTER - Europe se lanzó el 9 de dicembre de 2020.

Cambio de Sociedad Gestora

Como consecuencia de la adquisición de la Sociedad Gestora por el Comprador, iM Global Partner, SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. pasó a denominarse iM Global Partner Asset Management S.A. el 13 de mayo de 2020.

Nota 2 – Principales métodos contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la SICAV se elaboran de conformidad con la normativa vigente en Luxemburgo relativa a los organismos de inversión colectiva.

Los estados financieros se han presentado teniendo el cuenta el valor de inventario neto a 31 de diciembre de 2020, calculado el 2 de enero de 2021.

Ninguna de las cifras que figuran en el informe contiene decimales. En consecuencia, podrían producirse pequeñas diferencias por el redondeo.

A 31 de diciembre de 2020, los siguientes compartimentos invertían en otros compartimentos de la SICAV, según se describe a continuación:

OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración en USD	% de los activos netos
OYSTER - US Core Plus -R USD*	USD	2.600	487.656	4,43
OYSTER - Stable Return -R USD PR*	USD	1.580	277.353	2,52
OYSTER - Japan Opportunities -R JPY PR	JPY	74	166.940	1,52
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* -R USD PR	USD	61	164.903	1,50
		Total	1.096.852	9,97

OYSTER - Euro Fixed Income

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración en EUR	% de los activos netos
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR S- CAP	EUR	2.500	3.048.200	3,92
		Total	3.048.200	3,92

OYSTER - Global Diversified Income

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración en USD	% de los activos netos
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR	EUR	1.000	1.477.791	1,43
		Total	1.477.791	1,43

OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración en USD	% de los activos netos
OYSTER - Stable Return -R USD PR*	USD	9.500	1.667.630	3,07
OYSTER - US Core Plus -R USD*	USD	7.200	1.350.432	2,49
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* -R USD PR	USD	620	1.676.065	3,08
OYSTER - Japan Opportunities -R JPY PR	JPY	685	1.545.322	2,84
		Total	6.239.449	11,48

OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración en EUR	% de los activos netos
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR S- CAP	EUR	2.000	2.438.560	2,60
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR	EUR	1.000	1.207.790	1,29
		Total	3.646.350	3,89

* Véase la Nota 1

El estado consolidado de los activos netos y el estado consolidado de cambios en los activos netos para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 no se han ajustado para descontar el efecto de las inversiones cruzadas mencionadas anteriormente.
El valor de inventario neto consolidado, excluido el importe de las inversiones en los compartimentos mencionados, asciende a 1.835.266.840 USD.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

b) Valoración de la cartera de títulos de cada compartimento

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado se valoran sobre la base de la última cotización conocida en Luxemburgo el día de valoración. Si dichos valores se negocian en varios mercados, se aplicará la última cotización conocida del mercado principal.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o no negociados en otro mercado regulado y los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado, pero cuya última cotización conocida no sea representativa, se valorarán sobre la base del posible valor de venta estimado con prudencia y buena fe por el Consejo de Administración.

c) Beneficios (pérdidas) netos(as) sobre las ventas de inversiones de cada compartimento

Los beneficios o las pérdidas realizados en la venta de inversiones de cada uno de los compartimentos se calculan con arreglo al coste medio de las inversiones vendidas.

d) Conversión de las divisas para cada compartimento

El efectivo en bancos, los otros activos netos y la valoración de las inversiones expresados en divisas que no sean la divisa del compartimento se convertirán a dicha divisa aplicando el tipo de cambio en vigor el 31 de diciembre de 2020.

Los ingresos y los gastos expresados en divisas que no sean la divisa del compartimento se convertirán a dicha divisa aplicando el tipo de cambio en vigor en la fecha de la operación.

Los beneficios y las pérdidas de cambio resultantes quedan registrados en el estado de variación de los activos netos.

Los tipos de cambio utilizados para la valoración del valor de inventario neto a 31 de diciembre de 2020 fueron los siguientes:

1 USD =	1,295924	AUD
1 USD =	1,274001	CAD
1 USD =	0,883950	CHF
1 USD =	6,083502	DKK
1 USD =	0,817294	EUR
1 USD =	0,731556	GBP
1 USD =	7.753861	HKD
1 USD =	103,24499	JPY
1 USD=	19,92548	MXN
1 USD=	8,561937	NOK
1 USD=	3,726005	PLN
1 USD=	8,212541	SEK
1 USD=	7,432513	TRY
1 USD=	14,68882	ZAR

e) Estados consolidados de la SICAV

Las diferentes partidas del estado consolidado de activos netos y el estado consolidado de variación de los activos netos son iguales a la suma de las correspondientes partidas de los estados financieros de cada compartimento y se convierten en USD al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2020:

1 USD =	0,817294	EUR
1 USD =	0,731556	GBP
1 USD =	103,24499	JPY

Los activos netos iniciales se mantienen al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cambio resultantes se incluyen en el estado consolidado de variación de los activos netos bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.

f) Coste de adquisición de las inversiones de cada compartimento

El coste de adquisición de las inversiones de cada compartimento expresado en divisas que no sean la divisa del compartimento se convertirá a dicha divisa al tipo de cambio en vigor el día de la compra.

g) Contratos de divisas a plazo

Los beneficios o las pérdidas de conversión que se deriven de los contratos de divisas a plazo que no hayan vencido se determinan sobre la base de los tiposde cambio a plazo aplicables en la fecha de valoración y se contabilizan en el estado consolidado de variación de los activos netos.

h) Contratos de futuros

Los beneficios o las pérdidas resultantes de contratos a plazo no vencidos se determinan de acuerdo con las últimas cotizaciones conocidas de los contratos en la fecha de valoración y se contabilizan en el estado consolidado de variación de los activos netos.

i) Reparto de los gastos

Los gastos y los costes imputables a una clase de acciones determinada o a un compartimento determinado se les imputarán directamente. El resto de los gastos y los costes que no son directamente imputables a una clase de acciones determinada o a un compartimento determinado se imputarán de manera equitativa a las distintas clases de los distintos compartimentos o a los propios compartimentos. Si el importe de los gastos y los costes lo exige, serán imputados a las clases de acciones o a los compartimentos a prorrata de sus activos netos respectivos.

j) Ingresos

Los dividendos se declaran como ingresos en la fecha en la que las acciones cotizan por primera vez “ex dividendo”. Los intereses se calculan diariamente.

k) Opciones

Las opciones se valoran aplicando la última cotización conocida en la fecha de valoración.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

l) Valoración de los contratos de swaps y CFD

Los credit default swaps, los interest rate swaps y los CFD se valoran a su valor razonable basado, respectivamente, en las últimas curvas conocidas de diferenciales o de tipos y en la última cotización de cierre conocida del valor subyacente.

Nota 3 – Comisiones de gestión y de resultados

m) Comisiones de gestión y de resultados

Con fecha 17 de noviembre de 2006, la SICAV suscribió un contrato de duración indefinida con SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. (la "Sociedad Gestora") para gestionar los activos de los compartimentos, quedando a su vez bajo el control permanente del Consejo de Administración de la SICAV.

Como remuneración por sus servicios, la SICAV abona a SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A., al final de cada trimestre, una comisión de gestión conforme a las tasas anuales que se definen a continuación aplicadas al valor de inventario neto medio de cada clase de acciones. Un porcentaje de esta comisión de gestión corresponde a los distintos Subgestores como remuneración por sus servicios.

Las tasas indicadas son las vigentes para las acciones activas durante el periodo:

OYSTER - Absolute Return GBP	GBP	
• Clase R		0,35 %
• Clase I M		0,50 %
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD	USD	
• Clase I		1,00 %
OYSTER - BM Alternativos	EUR	
• Clase C		1,40 %
• Clase R		0,60 %
• Clase I		0,60 %
OYSTER - Continental European Income *	GBP	
• Clase R		0,95 %
• Clase I S		0,90 %
OYSTER - Europe *	EUR	
• Clase C		1,90 %
• Clase R		0,95 %
• Clase I		0,90 %
• Clase I S		0,90 %
OYSTER - Stable Return *	USD	
• Clase C		1,60 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		0,80 %
• Clase I		0,75 %
OYSTER - European Corporate Bonds	EUR	
• Clase C		1,00 %
• Clase N		1,30 %
• Clase R		0,60 %
• Clase I		0,45 %
OYSTER - Euro Fixed Income	EUR	
• Clase C		0,90 %
• Clase R		0,70 %
• Clase I		0,55 %
OYSTER - European Mid & Small Cap *	EUR	
• Clase C		1,75 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		1,00 %
• Clase I		0,80 %
OYSTER - Sustainable Europe *	EUR	
• Clase C		1,75 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		1,00 %
• Clase I		0,80 %
• Clase P EUR		1,50 %
OYSTER - Europe Growth and Income *	EUR	
• Clase C		2,00 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		1,25 %
• Clase I		0,90 %
• Clase I M		0,90 %
OYSTER - European Subordinated Bonds	EUR	
• Clase C		1,20 %
• Clase N		1,50 %
• Clase R		0,60 %
• Clase I		0,55 %

*Véase Nota 1

OYSTER - Global Convertibles	EUR	
• Clase C		1,45 %
• Clase N		2,00 %
• Clase R		0,90 %
• Clase I M		0,90 %
OYSTER - Global Diversified Income	USD	
• Clase C		1,40 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		0,70 %
• Clase I		0,60 %
OYSTER - US Value*	USD	
• Clase C		1,60 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		0,90 %
• Clase I		0,80 %
OYSTER - US Core Plus *	USD	
• Clase C		0,90 %
• Clase R		0,45 %
• Clase I		0,40 %
OYSTER - US High Yield *	USD	
• Clase C		1,20 %
• Clase R		0,95 %
• Clase I		0,80 %
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD	USD	
• Clase I		1,00 %
OYSTER - Italian Opportunities	EUR	
• Clase C		1,75 %
• Clase N		2,25 %
• Clase R		1,20 %
• Clase I		1,00 %
OYSTER - Japan Opportunities	JPY	
• Clase C		1,50 %
• Clase N		2,00 %
• Clase R		0,85 %
• Clase I		0,75 %
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR	
• Clase C		1,20 %
• Clase N		1,40 %
• Clase R		0,60 %
• Clase I		0,50 %
• Clase I M		0,50 %
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	EUR	
• Clase C		1,50 %
• Clase R		0,85 %
• Clase I		0,65 %
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	USD	
• Clase N		2,25 %
• Clase R		1,00 %
• Clase I M		1,00 %

*Véase Nota 1

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Cuando un compartimento adquiere fondos objetivo relacionados, se aplica una comisión de gestión reducida de un máximo del 0,25% (anual) en relación con dichos fondos.

OYSTER - Absolute Return GBP	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - Stable Return* - I USD PR	0,75
OYSTER - US Value* - I EUR- CAP	0,75
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - US Core Plus* - R USD	0,45
OYSTER - Japan Opportunities - R JPY PR	1,00
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect - R USD HP	0,85
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* - R USD PR	1,00
OYSTER - Euro Fixed Income	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR S CAP	0,65
OYSTER - Global Diversified Income	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - US Core Plus*	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR S CAP	0,65
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - US Core Plus* - R USD	0,45
OYSTER - Japan Opportunities - R JPY PR	1,00
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect - R USD HP	0,85
OYSTER -US Small and Mid Company Growth* - R USD PR	1,00
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	
comisión de gestión máxima de fondos objetivo relacionados	%
OYSTER - Stable Return* - I EUR HP - CAP	0,75
OYSTER - Stable Return* - I USD PR	0,75
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR S - CAP	0,65
OYSTER - US Value* - Z USD	N/A

"Por "fondo objetivo relacionado" se entiende los fondos que son (1) gestionados directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o (2) gestionados poruna sociedad a la que la Sociedad Gestora y/o el Fondo están vinculados (i) mediante gestión común, (ii) mediante control común o (iii) mediante participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos.

En la tabla siguiente se resumen las tasas anuales de la comisión de gestión aplicados a los organismos de inversión colectiva en los que invierten los compartimentos OYSTER a 31 de diciembre de 2020:

OYSTER - Absolute Return GBP	%	OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	%	OYSTER - SICAV GROWTH STRATEGY PFOLIO USD	%
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	AM IS AIMES UEDCC	0,18%
ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	AM IS M EM M -C- ETF CAP	0,20%
ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	0,15%	ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	0,15%	ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	0,90%
				AWF GI SD BD -I- USD/CAP	0,25%
OYSTER - BM Alternativos	%	OYSTER - SICAV BAL STRATEGY PFOLIO USD	%	ELL GLOB CONVFD I	0,80%
AKO GL UCITS -B2-EUR(H)/CAP	1,50%	AM IS AIMES UEDCC	0,18%	ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	0,15%
AL PL QMAN F SHS I1C E CAPITA	1,14%	AM IS M EM M -C- ETF CAP	0,20%	GC GLB EQT-CLASS-I-USD-CAP	0,80%
ELEVA AB R EUR -I(EUR)-CAP	1,00%	ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	0,90%	HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	1,00%
IAM TRU PRT VL ACC -I1- HDG EUR	1,25%	AWF GI SD BD -I- USD/CAP	0,25%	INV GL I GR COR ZC	0,38%
LAZ GLB RAT ALT -A-EUR(H)/CAP	1,25%	ELL GLOB CONVFD I	0,80%	INV US SLCT SEC ACC SHS USD	0,14%
LUM PSM GLB EV-B-CAP-EUR	1,50%	ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	0,15%	ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%
LUM SAGEMNU BC	1,40%	GC GLB EQT-CLASS-I-USD-CAP	0,80%	ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%
LYX/SAND EQTY-I-EUR-CAP	1,40%	HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	1,00%	ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	0,07%
MAN GLG ALPHA-IN H-HEDG-EUR	1,00%	INV GL I GR COR ZC	0,38%	ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	0,20%
ML CRAB GEMI ACU FND A-(H)EUR	0,00%	ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	0,07%

OYSTER - Absolute Return GBP	%	OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	%	OYSTER - SICAV GROWTH STRATEGY PFOLIO USD	%
MLIS YK AS EV-DRIV -B- EUR CAP	1,50%	ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	0,50%
MW TOPS UCITS ACCUM -A- USD	2,00%	ISH USD CORP USD-AC	0,15%	KRANESHARES CSI USD	0,85%
MW TOPS UCITS ACCUM. -A- EUR	2,00%	ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	0,07%	LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	1,00%
N1 ALP 15 MA-BASE CURR CAP	1,20%	ISHS MSCI JAP	0,48%	NB SHRT DU EM -I- USD/CAP	0,50%
SERVICED PLATFORM S EQ L/S IC	1,40%	ISHS USD FLT RT ACCUM SHS USD	0,10%	PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	0,49%
VER GLB RL RET -CLASS -A- EUR	1,00%	ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	0,07%	SPDR S&P US DIV ETF/DIS	0,35%
		JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	0,50%	TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	0,50%
OYSTER - Global Diversified Income	%	KRANESHARES CSI USD	0,85%	UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	0,65%
INVESCO PHY CERT/GOLD.	0,15%	LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	1,00%		
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	NB SHRT DU EM -I- USD/CAP	0,50%		
ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	PICTET-STMM USD -I- CAP	0,11%		
		PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	0,49%		
OYSTER - ITALIAN OPPORTUNITIES	%	SPDR S&P US DIV ETF/DIS	0,35%		
ICF PERP CW	0,00%	TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	0,50%		
		UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	0,65%		

En el ámbito del cumplimiento de sus funciones como gestora, la Sociedad Gestora recibe la asistencia de subgestores. Así, la Sociedad Gestora ha designado a las siguientes sociedades con el fin de garantizar las funciones de los subgestores de los compartimentos de la SICAV, según el reparto siguiente:

Advent Capital Management, LLC: Global Convertibles.

Bank SYZ Ltd: Absolute Return GBP, Balanced Strategy Portfolio USD, Euro Fixed Income, Multi-Asset Absolute Return EUR, Global Diversified Income y Growth Strategy Portfolio USD.

DDJ Capital Management LLC: sustituye a Seix Investment Advisors LLC desde el 24 de junio de 2020 para el compartimento US High Yield (anteriormente denominado Global High Yield).

Decalia Asset Management S.A.: Italian Opportunities.

Dolan McEniry Capital Management, LLC: sustituye a SYZ Asset Management (Suisse) S.A. y a SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. como "subgestor" desde el 22 de junio de 2020 para el compartimento US Core Plus (anteriormente denominado Global Flexible Fixed Income).

Dynamic Beta Investments, LLC: sustituye a SYZ Asset Management (Suisse) S.A. como "subgestor" desde el 22 de junio de 2020 para el compartimento Stable Return.

IM Global Partner Asset Management S.A.: European Corporate Bonds y European Subordinated Bonds (hasta el 21 de junio de 2020) y Global Flexible Fixed Income (hasta el 21 de junio de 2020, inclusive).

Ersel Asset Managemenet SGR S.p.a.: sustituye a SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. como "subgestor" desde el 22 de junio de 2020 para los compartimentos European Corporate Bonds y European Subordinated Bonds.

Eurizon Capital Sgr S.p.a: sustituye a SYZ Asset Management (Suisse) S.A. desde el 1 de septiembre de 2020 para el compartimento Japan Opportunities.

Polen Capital Management, LLC: sustituye a Scout Investments, Inc. como "subgestor" desde el 24 de junio de 2020 para el compartimento US Small and Mid Company Growth (anteriormente denominado US Selection).

Scout Investments, Inc.: US Small and Mid Company Growth (anteriormente denominado US Selection) hasta el 24 de junio de 2020.

Seix Investment Advisors LLC: US High Yield (anteriormente denominado Global High Yield) hasta el 24 de junio de 2020.

SYZ Asset Management (Suisse) S.A.: Stable Return (anteriormente denominado Equity Premia Global) (hasta el 21 de junio de 2020, inclusive), US Value (hasta el 31 de julio de 2020), Multi Asset Actiprotect (hasta el 3 de julio de 2020) y Global Flexible Fixed Income (hasta el 21 de junio de 2020, inclusive).

Scharf Investments LLC sustituirá a SYZ Asset Management (Suisse) S.A. desde el 31 de julio de 2020 para el compartimento Global Equity Income.

Eurizon Capital SGR S.p.a. sustituirá a SYZ Asset Management (Suisse) S.A. : Japan Opportunities, desde el 1 de septiembre de 2020.

SYZ Asset Management (Europe) Ltd.: Europe (anteriormente denominado Continental European Selection), Sustainable Europe (anteriormente denominado European Opportunities) y Europe Growth and Income (anteriormente denominado European Selection).

SYZ Capital AG.: BM Alternativos.

Zadig Asset Management S.A.: sustituye a SYZ Asset Management (Europe) Ltd como "subgestor" desde el 26 de junio de 2020 para los compartimentos Europe Growth and Income (anteriormente denominados European Selection).

n) Comisión específica para la gestión del riesgo cambiario de las acciones de las clases HA y HP

Como remuneración por los servicios detallados para estas clases, las acciones de las clases HA y HP podrán pagar, cada una por separado, al cierre de cada trimestre, una comisión de gestión del riesgo cambiario a una tasa anual máxima del 0,10%, que se aplicará al valor de inventario neto medio por acción de cada acción de la clase HA o HP.
Esta comisión será pagadera a la entidad encargada de gestionar los tipos de cambio.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Nota 4 – Taxe d'abonnement

La SICAV se rige por las leyes fiscales luxemburguesas.

En virtud de la legislación y de las normativas actualmente en vigor, la SICAV está sujeta, en Luxemburgo, a un impuesto anual del 0,05% pagadero trimestralmente y que se calcula sobre los activos netos de cada uno de los compartimentos de la SICAV al final de cada trimestre.

Este impuesto se limita al 0,01% del valor del activo para las clases de acciones reservadas a inversores institucionales.

No se cobran impuestos adicionales por los activos invertidos en otros Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios que ya estén sujetos a dicho impuesto en Luxemburgo.

Nota 5 – Comisión del Banco Depositario

La SICAV pagará al Banco Depositario una comisión anual que oscilará entre un 0,012% y un 0,20% del valor de inventario neto de cada compartimento. Estas comisiones son pagaderas mensualmente y no comprenden las comisiones de transacciones o las comisiones de subdepositarios o agentes similares. Asimismo, el Banco Depositario tiene derecho a que se le reembolsen los gastos y desembolsos razonables que no estén incluidos en los gastos mencionados en el presente.

Nota 6 – Comisión de la Sociedad Gestora

La comisión de la Sociedad Gestora podrá representar hasta el 0,30% anual del valor de inventario neto de todos los compartimentos en conjunto al final de cada mes.

El objetivo de la comisión de la Sociedad Gestora es:

- remunerar a la Sociedad Gestora con carácter mensual los servicios de administración central que presta al Fondo, incluidos los servicios de control;
- remunerar a RBC Investor Services Bank S.A. por sus funciones de Administración central, así como por su papel de Agente de transferencias y registros, y
- participar en los gastos de marketing y publicidad.

Nota 7 – Gastos bancarios

Esta partida comprende los gastos bancarios y las comisiones de transacción (excluyendo costes de corretaje) que ha pagado la SICAV a RBC Investor Services Bank S.A. por cada una de las operaciones de valores.

Nota 8 – Contratos de divisas a plazo

Un contrato de divisas a plazo es un tipo especial de transacción de divisas. Los contratos de divisas a plazo son acuerdos entre dos partes para intercambiarse dos divisas determinadas en una fecha futura específica. Dichos contratos se realizan siempre en una fecha posterior a la fecha de liquidación del contrato al contado y se utilizan para proteger al comprador de las oscilaciones de los precios de las divisas.

A 31 de diciembre de 2020, los siguientes compartimentos incluían los siguientes contratos de divisas a plazo:

• Absolute Return GBP

Vencimiento		Ventas		Compras
21/01/2021	CHF	200.000	GBP	168.606
21/01/2021	EUR	4.600.000	GBP	4.175.972
21/01/2021	USD	9.100.000	GBP	6.795.964

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 199.236 GBP y figura en el estado consolidado de activos netos.

• BM Alternativos

Vencimiento		Ventas		Compras
27/01/2021	USD	3.776.000	EUR	3.089.675

La plusvalía neta no realizada en este contrato de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 5.659 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Stable Return* *

Vencimiento		Ventas		Compras
04/01/2021	USD	4.755	EUR	3.881
04/01/2021	CHF	101	USD	114
05/01/2021	USD	33.597	EUR	27.303
01/02/2021	USD	2.975.583	CHF	2.634.863
01/02/2021	USD	16.598.631	EUR	13.660.852
01/02/2021	CHF	24.975	USD	28.131
01/02/2021	EUR	4.333	USD	5.305

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 132.996 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

* Véase Nota 1

• European Corporate Bonds

Vencimiento		Ventas		Compras
25/03/2021	GBP	2.200.000	EUR	2.396.723
25/03/2021	USD	12.300.000	EUR	10.490.226
25/03/2021	EUR	8.666.668	USD	10.300.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 134.440 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Euro Fixed Income

Vencimiento		Ventas		Compras
04/01/2021	EUR	16.256	CHF	17.603
21/01/2021	USD	2.000.000	EUR	1.644.872
01/02/2021	EUR	749.537	CHF	806.160
01/02/2021	CHF	17.603	EUR	16.249

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 6.816 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Sustainable Europe**

Vencimiento		Ventas		Compras
01/02/2021	EUR	2.936.322	CHF	3.158.143
01/02/2021	USD	35.120	EUR	28.959
01/02/2021	EUR	515.989	GBP	471.885
01/02/2021	EUR	1.777.155	USD	2.158.999

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de (18.510) EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Europe Growth and Income*

Vencimiento		Ventas		Compras
01/02/2021	EUR	425.888	CHF	458.062

La minusvalía neta no realizada en este contrato de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de (2.326) EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• European Subordinated Bonds

Vencimiento		Ventas		Compras
01/02/2021	EUR	23.513	CHF	25.290
25/03/2021	GBP	5.400.000	EUR	5.882.865
25/03/2021	USD	5.800.000	EUR	4.946.611
25/03/2021	EUR	3.309.615	GBP	3.000.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 109.475 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Global Convertibles

Vencimiento		Ventas		Compras
04/01/2021	GBP	739.000	EUR	818.181
04/01/2021	HKD	14.400.000	EUR	1.548.370
04/01/2021	JPY	241.100.000	EUR	1.923.761
04/01/2021	SGD	1.898.000	EUR	1.181.095
04/01/2021	USD	53.535.000	EUR	44.574.277
04/01/2021	EUR	1.582.163	USD	1.920.000
01/02/2021	EUR	242.979	CHF	261.387
01/02/2021	EUR	1.351.141	USD	1.641.049
04/02/2021	GBP	743.000	EUR	823.077
04/02/2021	HKD	15.662.000	EUR	1.644.543
04/02/2021	JPY	233.400.000	EUR	1.843.587
04/02/2021	SGD	1.901.000	EUR	1.168.379
04/02/2021	USD	53.570.000	EUR	43.602.054

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 670.899 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

* Véase Nota 1

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

• Global Diversified Income

Vencimiento		Ventas		Compras
04/01/2021	USD	9.787	CHF	8.695
04/01/2021	USD	311.219	EUR	254.573
05/01/2021	USD	15.950	EUR	13.019
06/01/2021	CHF	107.365	USD	121.542
21/01/2021	EUR	6.900.000	USD	8.389.710
01/02/2021	USD	7.679.617	CHF	6.799.410
01/02/2021	USD	87.450.838	EUR	71.982.456
01/02/2021	CHF	8.652	USD	9.738
01/02/2021	EUR	253.163	USD	309.514

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 637.454 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

• US Value**

Vencimiento		Ventas		Compras
01/02/2021	USD	788.853	CHF	698.438
01/02/2021	USD	28.455.800	EUR	23.422.513
01/02/2021	EUR	1.073	USD	1.311

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 221.717 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

• US Core Plus*

Vencimiento		Ventas		Compras
01/02/2021	USD	20.589.238	EUR	16.947.292

La plusvalía neta no realizada en este contrato de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 158.977 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

• US High Yield*

Vencimiento		Ventas		Compras
01/02/2021	USD	13.676.364	CHF	12.108.834
01/02/2021	USD	5.484.142	EUR	4.513.314
01/02/2021	EUR	22.180	USD	26.929

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 72.884 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Japan Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
04/01/2021	JPY	1.971.192	EUR	15.523
04/01/2021	EUR	23.543	JPY	2.986.370
01/02/2021	JPY	4.429.083	CHF	37.656
01/02/2021	JPY	12.523.026.139	EUR	99.063.177
01/02/2021	CHF	1.149	JPY	133.813
01/02/2021	EUR	19.591.262	JPY	2.475.389.248
01/02/2021	USD	115.765	JPY	11.953.789
01/02/2021	JPY	163.794.076	USD	1.569.372

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 29.040.856 JPY y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Multi-Asset Absolute Return EUR

Vencimiento		Ventas		Compras
21/01/2021	CHF	700.000	EUR	650.014
21/01/2021	USD	26.150.000	EUR	21.506.703
01/02/2021	EUR	822.796	JPY	104.236.334

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 147.635 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

* Véase Nota 1

• US Small and Mid Company Growth*

Vencimiento		Ventas		Compras
04/01/2021	USD	31.691	EUR	25.868
05/01/2021	EUR	30.000	USD	36.889
01/02/2021	USD	1.357.593	CHF	1.201.971
01/02/2021	USD	10.928.179	EUR	8.991.615

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2020 es de 83.331 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo son las siguientes:

- Banque SYZ SA,
- RBC IS Bank Luxembourg SA.

Nota 9 – Contratos de futuros

Un contrato de futuros es un acuerdo jurídico para comprar o vender una materia prima o un activo en particular a un precio predeterminado en un momento futuro indicado. Los contratos de futuros están estandarizados por lo que respecta a la calidad y la cantidad, a fin de facilitar la negociación en los mercados de futuros. El comprador de un contrato de futuros asume la obligación de comprar el activo subyacente cuando vence el contrato de futuros. El vendedor del contrato de futuros asume la obligación de proporcionar el activo subyacente en la fecha de vencimiento.

A 31 de diciembre de 2020, los siguientes compartimentos tenían vigentes los siguientes contratos de futuros:

• Absolute Return GBP

Compra de 18 contratos en el EURO STOXX 50 PR con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de EUR 571.966.
Compra de 6 contratos en el MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 282.717.
Compra de 7 contratos en el S&P 500 EMINI INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 959.847 .
Venta de 10 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/03/2021 por un compromiso de EUR (1.590.047).
Venta de 13 contratos en el USA 6% 96-15.02.26 con vencimiento el 22/03/2021 por un compromiso de USD (1.487.013).

La plusvalía no realizada en estos contratos de futuros a 31 de diciembre de 2020 es de 31.613 GBP y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Stable Return*

Compra de 7 contratos en 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 22/03/2021, por un compromiso de USD USD 966.547.
Compra de 24 contratos en el AUD/USD SPOT CROSS con vencimiento el 15/03/2021, por un compromiso de USD 1.848.000.
Compra de 14 contratos en el CURRENCY FUTURE /CAD con vencimiento el 16/03/2021, por un compromiso de USD 1.096.760.
Compra de 33 contratos en el EUR/USD SPOT -CROSS RATES con vencimiento el 15/03/2021, por un compromiso de USD 5.051.475.
Compra de 94 contratos en el FINEX INDEX /FINEX USD /DXY con vencimiento el 15/03/2021, por un compromiso de USD 8.450.036.
Compra de 55 contratos en el JPY/USD SPOT CROSS con vencimiento el 5/03/2021, por un compromiso de 661.188.
Compra de 23 contratos en el MSCI EAFE con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 2.983.120.
Compra de 95 contratos en el MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 6.118.950.
Compra de 9 contratos en el NASDAQ 100 E-MINI INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 2.319.390.
Compra de 18 contratos en el RUSSELL 2000 INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 1.777.320.
Compra de 12 contratos en el S&P 500 EMINI INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 2.249.250.
Compra de 9 contratos en el S&P MIDCAP 400 INDEX EMINI con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 2.073.150.
Compra de 22 contratos en el TREASURY BONDS USA con vencimiento el 22/01/2021, por un compromiso de USD 3.810.125.
Venta de 1 contrato en 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 22/03/2021, por un compromiso de USD (138.078).
Venta de 82 contratos en 2Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2021, por un compromiso de USD (18.120.078).
Venta de 14 contratos en el TREASURY BONDS USA con vencimiento el 22/03/2021, por un compromiso de USD (2.424.625).

La plusvalía no realizada en estos contratos de futuros a 31 de diciembre de 2020 es de 355,574 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Euro Fixed Income

Venta de 70 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/03/2021, por un compromiso de USD (12.434.800).
Venta de 45 contratos en el USA 6% 96-15.02.26 TBO con vencimiento el 22/03/2021, por un compromiso de USD (5.750.621).

La minusvalía no realizada en estos contratos de futuros a 31 de diciembre de 2019 es de (52.950) EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Global Diversified Income

Compra de 117 contratos en el EURO STOXX 50 PR con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 5.082.015.
Compra de 32 contratos en el MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 2.061.120.
Compra de 65 contratos en el S&P 500 EMINI INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de USD 12.183.438.

La plusvalía no realizada en estos contratos de futuros a 31 de diciembre de 2020 es de 410,285 USD y figura en el estado consolidado de activos netos.

• Multi-Asset Absolute Return EUR

Compra de 60 contratos en el EURO STOXX 50 PR con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de EUR 2.130.000.
Compra de 20 contratos en el MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de EUR 1.052.838.
Compra de 26 contratos en el S&P 500 EMINI INDEX con vencimiento el 19/03/2021, por un compromiso de EUR 3.982.980.
Compra de 32 contratos en el S&P 500 EMINI INDEX con vencimiento el 18/09/2020, por un compromiso de EUR 4.387.955.
Venta de 100 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/03/2021 por un compromiso de (17,764.000).
Venta de 30 contratos en el USA 6% 96-15.02.26 TBO con vencimiento el 22/03/2021 por un compromiso de USD (3.833.747).

La plusvalía no realizada en estos contratos de futuros a 31 de diciembre de 2020 es de 44,457 EUR y figura en el estado consolidado de activos netos.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Nota 10 – Swaps

Los swaps son instrumentos derivados que representan un acuerdo entre dos partes para intercambiarse una serie de flujos de efectivo durante un periodo de tiempo específico. Un swap de rentabilidad total ofrece a un inversor las ventajas de poseer el título sin la propiedad efectiva. Un credit default swap ofrece un seguro en caso de impago por un prestatario tercero.

A 31 de diciembre de 2020, no había swaps vigentes.

Nota 11 – CFD

Un "contrato por diferencias" (CFD) es un contrato celebrado entre dos partes con el fin de intercambiar, al cierre del contrato, la diferencia entre las cotizaciones de apertura y cierre de la acción subyacente multiplicada por el número de acciones indicado en el contrato.
lEn la valoración de los contratos CFD, se efectúa un reajuste (o "reset", contabilización de los contratos CFD al precio de apertura) cuando se calcula el valor de inventario neto al cierre de cada mes. Las plusvalías o minusvalías no realizadas se registran contablemente como plusvalías o minusvalías netas en CFD.

A 31 de diciembre de 2020, no había ningún CFD vigente.

Nota 12 – Opciones

Las opciones son un tipo de título derivado. Su precio está vinculando intrínsecamente a algo más. La compra de una opción otorga el derecho, pero no la obligación, a comprar o vender un activo subyacente a un precio determinado en una fecha específica o antes de ella.

A 31 de diciembre de 2020 no hay opciones vigentes.

Nota 13 – Cambios de la composición de la cartera de inversión

Los cambios en la composición de la cartera de inversión y de los instrumentos del mercado monetario están disponibles de modo gratuito en el Domicilio social de la SICAV.

Estos documentos pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante

Nota 14 – Préstamos sobre títulos

El Fondo puede participar en operaciones de préstamo y toma en préstamo de títulos con el agente de préstamo de títulos RBC Investor Services Trust, una sociedad tipo trust constituida en virtud de la legislación de Canadá, con domicilio social en 3rd floor, 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario M5V 3L3.

Contraparte
BANCO SANTANDER S.A.
BARCLAYS CAPITAL
BNP PARIBAS ARBITRAGE_SNC
BNP PARIBAS S.A.
CIBC WORLD MARKETS INC.
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
CREDIT SUISSE SECURITIES EUR LTD
DEUTSCHE BANK AG
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
HSBC BANK PLC
ING BANK N.V.
JP MORGAN SECURITIES PLC
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC
NATIONAL BANK FINANCIAL INC
NATIXIS
NOMURA INTERNATIONAL PLC
RBC DOMINION SECURITIES INC

A 31 de diciembre de 2020, el valor de los títulos prestados y la garantía correspondiente era el siguiente:

Compartimentos	Valor de mercado	Garantía	Divisa
Euro Fixed Income	9.988.465	9.778.069	EUR
Europe Growth and Income*	61.636	58.681	EUR
European Corporate Bonds	3.091.498	3.025.588	EUR
European Subordinated Bonds	8.048.810	7.855.604	EUR
Multi-Asset Absolute Return EUR	6.036.960	5.864.634	EUR
US Value*	4.557.496	4.340.304	USD

A 31 de diciembre de 2020, los detalles de ingresos y gastos relacionados con préstamos de valores eran los siguientes:

Compartimentos	Ingresos después de gastos	Gastos pagados	Ingresos brutos	Divisa
Euro Fixed Income	8.062	2.623	10.685	EUR
Europe Growth and Income*	8.718	2.836	11.554	EUR
Europe*	1.720	560	2.280	EUR
European Corporate Bonds	8.045	11.681	19.726	EUR
European Mid & Small Cap*	689	224	913	EUR
European Subordinated Bonds	17.785	5.786	23.571	EUR
Global Diversified Income	2.858	930	3.788	USD
Italian Opportunities	10.517	3.422	13.939	EUR
Multi-Asset Absolute Return EUR	20.940	6.813	27.753	EUR
Multi-Asset Actiprotect*	344	112	456	EUR

Compartimentos	Ingresos después de gastos	Gastos pagados	Ingresos brutos	Divisa
Sustainable Europe*	34.095	11.093	45.188	EUR
US Core Plus*	2.459	800	3.259	USD
US Value*	8.811	2.867	11.678	USD

* Véase la Nota 1

La garantía concedida para cubrir los títulos prestados representa al menos el 105% del valor de mercado de las acciones y el 102% del valor de mercado de las obligaciones prestadas a 31 de diciembre de 2020.

Está formada por títulos emitidos o garantizados por un Estado miembro de la OCDE o sus autoridades locales o por organizaciones o instituciones supranacionales.

El importe de los ingresos percibidos en relación con estos títulos prestados se incluye en el epígrafe "Ingresos por préstamos de títulos" del estado consolidado de variación de los activos netos.

Nota 15 – Costes de transacciones

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2020, los compartimentos incurrieron en los siguientes costes de transacción (comisiones de corretaje) en relación con la compra o venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, derivados u otros activos aptos tal y como se muestra a continuación.

El coste de dichas transacciones, tal y como se indica más abajo, está incluido en el coste de compra o deducido del precio de venta.

Absolute Return GBP	6.655	GBP
Balanced Strategy Portfolio USD	2.510	USD
Europe*	51.947	EUR
Stable Return*	1	USD
Euro Fixed Income	5.991	EUR
Sustainable Europe*	600.585	EUR
Europe Growth and Income*	32.933	EUR
Global Convertibles	906	EUR
Global Diversified Income	16.833	USD
US Value*	56.593	USD
Growth Strategy Portfolio USD	14.811	USD
Italian Opportunities	1.482	EUR
Japan Opportunities	9.250.881	JPY
Multi-Asset Absolute Return EUR	9.806	EUR
US Small and Mid Company Growth*	56.833	USD

* Véase Nota 1

Nota 16 – Dividendos

Durante el periodo se pagaron los dividendos que figuran a continuación:

Compartimentos	Clase de acciones	Fecha "ex dividendo"	Divisa	Dividendo por clase
Absolute Return GBP	R GBP D	16/3/2020	GBP	0,02
Absolute Return GBP	R GBP D	15/6/2020	GBP	0,01
Absolute Return GBP	R GBP D	15/12/2020	GBP	0,02
Continental European Income	R GBP D	16/3/2020	GBP	0,65
Continental European Income	I S GBP D	16/3/2020	GBP	4,39
Continental European Income	I S GBP D	15/6/2020	GBP	5,23
Continental European Income	R GBP D	15/6/2020	GBP	0,77
Euro Fixed Income	I EUR D	15/12/2020	EUR	1,96
Europe*	I S GBP D	16/3/2020	GBP	0,12
Europe*	I S GBP D	15/6/2020	GBP	4,07
Europe*	I S GBP D	15/9/2020	GBP	3,4
Europe*	R GBP D	15/12/2020	GBP	0,81
European Corporate Bonds	C EUR D	15/12/2020	EUR	1,26
European Corporate Bonds	R EUR D	15/12/2020	EUR	12,43
European Subordinated Bonds	N EUR D	15/6/2020	EUR	1,68
European Subordinated Bonds	N EUR D	15/12/2020	EUR	1,27
US Value*	C USD D	16/3/2020	USD	1,52
US Value*	I USD D	16/3/2020	USD	10,2
US Value*	C USD D	15/6/2020	USD	1,66
US Value*	I USD D	15/6/2020	USD	11,18
US Value*	I USD D	15/9/2020	USD	11,88
US Value*	C USD D	15/9/2020	USD	1,76
US Value*	I USD D	15/12/2020	USD	12,44
US Value*	C USD D	15/12/2020	USD	1,84
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	16/3/2020	JPY	207,12
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	15/6/2020	JPY	14,53
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	15/9/2020	JPY	2,5
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D	15/12/2020	EUR	26,47

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Compartimentos	Clase de acciones	Fecha "ex dividendo"	Divisa	Dividendo por clase
Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR D	15/12/2020	EUR	0,01
Sustainable Europe	I EUR D	15/12/2020	EUR	10,55
US High Yield*	C USD D	15/1/2020	USD	0,58
US High Yield*	I USD D	15/1/2020	USD	3,82
US High Yield*	C USD D	18/2/2020	USD	0,58
US High Yield*	I USD D	18/2/2020	USD	3,82
US High Yield*	C USD D	16/3/2020	USD	0,52
US High Yield*	I USD D	16/3/2020	USD	3,41
US High Yield*	C USD D	15/4/2020	USD	0,52
US High Yield*	I USD D	15/4/2020	USD	3,43
US High Yield*	C USD D	15/5/2020	USD	0,52
US High Yield*	I USD D	15/5/2020	USD	3,39
US High Yield*	C USD D	15/6/2020	USD	0,55
US High Yield*	I USD D	15/6/2020	USD	3,58
US High Yield*	I USD D	15/7/2020	USD	3,57
US High Yield*	C USD D	15/7/2020	USD	0,54
US High Yield*	I USD D	17/8/2020	USD	3,68
US High Yield*	C USD D	17/8/2020	USD	0,56
US High Yield*	C USD D	15/9/2020	USD	0,56
US High Yield*	I USD D	15/9/2020	USD	3,69
US High Yield*	C USD D	15/10/2020	USD	0,56
US High Yield*	I USD D	15/10/2020	USD	3,7
US High Yield*	C USD D	16/11/2020	USD	0,57
US High Yield*	I USD D	16/11/2020	USD	3,74
US High Yield*	C USD D	15/12/2020	USD	0,58
US High Yield*	I USD D	15/12/2020	USD	3,83
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	16/3/2020	GBP	0,87
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	15/6/2020	GBP	0,45
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	15/9/2020	GBP	0,19
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D	15/12/2020	GBP	0,4

* Véase Nota 1

Nota 17 – Otros gastos

Otros gastos se componen principalmente de honorarios de cuenta de pago de investigación, honorarios de ManCo de préstamo de valores, honorarios legales, honorarios de auditoría, declaración de impuestos, IVA y honorarios de marketing.

Nota 18 – Hecho posterior

El 1 de febrero de 2021, el Depositario, la Administración central y el Agente de transferencias y registros cambiará de RBC Investor Services Bank a Caceis Bank Luxembourg.

Información adicional (sin auditar)

Publicación del TER (Total Expenses Ratio)

Los TER se han calculado con arreglo a la "Directiva para el cálculo y la publicación del Total Expense Ratio (TER) para las inversiones colectivas de capitales de 16 de mayo de 2008 (situación al 20 de abril de 2015)" promulgada por la "Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA".

	Clase de acciones	TER
OYSTER - Absolute Return GBP	I M GBP	0,64%
OYSTER - Absolute Return GBP	R GBP D	0,88%
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD	R USD	1,64%
OYSTER - BM Alternativos	C EUR	1,72%
OYSTER - BM Alternativos	I EUR	0,89%
OYSTER - BM Alternativos	R EUR	0,90%
OYSTER - Europe*	C EUR	2,38%
OYSTER - Europe*	I EUR	1,33%
OYSTER - Europe*	I EUR PR	1,36%
OYSTER - Europe*	I GBP	1,15%
OYSTER - Europe*	I S GBP D	1,10%
OYSTER - Europe*	R EUR	1,43%
OYSTER - Europe*	R GBP	1,24%
OYSTER - Europe*	R GBP D	1,22%
OYSTER - Stable Return *	C CHF HP	2,19%
OYSTER - Stable Return *	C EUR HP	2,27%
OYSTER - Stable Return *	I EUR HP	1,08%
OYSTER - Stable Return *	I USD PR	1,39%
OYSTER - Stable Return *	N EUR HP	2,68%
OYSTER - Stable Return *	R CHF HP	1,42%
OYSTER - Stable Return *	R EUR HP	1,43%
OYSTER - Stable Return *	R USD PR	1,29%
OYSTER - European Corporate Bonds	C EUR	1,44%
OYSTER - European Corporate Bonds	C EUR D	1,44%
OYSTER - European Corporate Bonds	I EUR	0,84%
OYSTER - European Corporate Bonds	N EUR	1,74%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR	1,03%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR D	1,03%
OYSTER - Euro Fixed Income	C EUR	1,31%
OYSTER - Euro Fixed Income	I CHF HP	0,90%
OYSTER - Euro Fixed Income	I EUR	0,91%
OYSTER - Euro Fixed Income	I EUR D	0,91%
OYSTER - Euro Fixed Income	R EUR	1,11%
OYSTER - Sustainable Europe*	C CHF HP PR	2,17%
OYSTER - Sustainable Europe*	C EUR 2	2,15%
OYSTER - Sustainable Europe*	C EUR PF	2,17%
OYSTER - Sustainable Europe*	C USD HP PR	2,17%
OYSTER - Sustainable Europe*	I EUR D PR	1,13%
OYSTER - Sustainable Europe*	I EUR PR	1,15%
OYSTER - Sustainable Europe*	N EUR 2	2,67%
OYSTER - Sustainable Europe*	N EUR PF	2,67%
OYSTER - Sustainable Europe*	R EUR PR	1,42%
OYSTER - Sustainable Europe*	R GBP HP PR	1,41%
OYSTER - Sustainable Europe*	Z EUR	0,45%
OYSTER - Europe Growth and Income*	C CHF HP	2,67%
OYSTER - Europe Growth and Income*	C EUR	2,64%
OYSTER - Europe Growth and Income*	I EUR	1,32%
OYSTER - Europe Growth and Income*	N EUR	2,90%
OYSTER - Europe Growth and Income*	R CHF HP	1,86%
OYSTER - Europe Growth and Income*	R EUR	1,86%
OYSTER - European Subordinated Bonds	C EUR	1,60%
OYSTER - European Subordinated Bonds	I CHF HP	0,90%
OYSTER - European Subordinated Bonds	I EUR	0,91%
OYSTER - European Subordinated Bonds	I EUR S	0,75%
OYSTER - European Subordinated Bonds	N EUR	1,90%
OYSTER - European Subordinated Bonds	N EUR D	1,90%
OYSTER - European Subordinated Bonds	R EUR	1,00%
OYSTER - Global Convertibles	C CHF HP	1,87%
OYSTER - Global Convertibles	C EUR	1,88%
OYSTER - Global Convertibles	C USD HP	1,88%
OYSTER - Global Convertibles	I M EUR	1,28%

*Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Publicación del TER (Total Expenses Ratio)

	Clase de acciones	TER
OYSTER - Global Convertibles	N EUR	2,39%
OYSTER - Global Convertibles	R EUR	1,33%
OYSTER - Global Diversified Income	C CHF HP PF	1,84%
OYSTER - Global Diversified Income	C EUR PF	1,84%
OYSTER - Global Diversified Income	C USD HP	1,84%
OYSTER - Global Diversified Income	I EUR PF	0,99%
OYSTER - Global Diversified Income	I USD HP	0,99%
OYSTER - Global Diversified Income	N EUR PF	2,69%
OYSTER - Global Diversified Income	R EUR PF	1,13%
OYSTER - Global Diversified Income	R USD HP	1,15%
OYSTER - US Value*	C CHF HP	1,99%
OYSTER - US Value*	C EUR	2,05%
OYSTER - US Value*	C EUR HP	2,01%
OYSTER - US Value*	C USD	1,99%
OYSTER - US Value*	C USD D	2,01%
OYSTER - US Value*	I EUR	1,05%
OYSTER - US Value*	I USD D	1,04%
OYSTER - US Value*	N EUR HP	2,79%
OYSTER - US Value*	R EUR	1,56%
OYSTER - US Value*	R EUR HP	1,29%
OYSTER - US Value*	R USD	1,29%
OYSTER - US Core Plus*	I EUR HP	0,78%
OYSTER - US Core Plus*	C EUR HP	1,32%
OYSTER - US Core Plus*	C USD	1,29%
OYSTER - US Core Plus*	I USD	0,74%
OYSTER - US Core Plus*	R USD	0,85%
OYSTER - US High Yield*	C EUR HP	1,69%
OYSTER - US High Yield*	C USD	1,72%
OYSTER - US High Yield*	C USD D	1,70%
OYSTER - US High Yield*	I CHF HP	1,27%
OYSTER - US High Yield*	I EUR HP	1,25%
OYSTER - US High Yield*	I USD	1,26%
OYSTER - US High Yield*	I USD D	1,26%
OYSTER - US High Yield*	R EUR HP	1,44%
OYSTER - US High Yield*	R USD	1,44%
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD	R USD	1,37%
OYSTER - Italian Opportunities	C EUR PR	2,42%
OYSTER - Italian Opportunities	I EUR PR	1,62%
OYSTER - Italian Opportunities	I M EUR	1,62%
OYSTER - Italian Opportunities	N EUR PR	2,91%
OYSTER - Italian Opportunities	R EUR PR	1,85%
OYSTER - Japan Opportunities	C EUR HP PR	1,88%
OYSTER - Japan Opportunities	C JPY PR	1,88%
OYSTER - Japan Opportunities	C USD HP PR	1,85%
OYSTER - Japan Opportunities	I EUR	1,08%
OYSTER - Japan Opportunities	I EUR HP PR	1,09%
OYSTER - Japan Opportunities	I JPY PR	1,08%
OYSTER - Japan Opportunities	N EUR HP PR	2,38%
OYSTER - Japan Opportunities	R CHF HP PR	1,24%
OYSTER - Japan Opportunities	R EUR HP PR	1,23%
OYSTER - Japan Opportunities	R JPY PR	1,23%
OYSTER - Japan Opportunities	R S EUR HP PR	1,12%
OYSTER - Japan Opportunities	R S USD HP PR	1,13%
OYSTER - Japan Opportunities	R USD HP PR	1,23%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR D PR	1,59%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR PR	1,59%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I EUR PR	0,85%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	0,85%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I M EUR PR	0,70%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	N EUR PR	1,80%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	R EUR PR	0,99%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	C CHF HP PR	1,96%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	C EUR HP PR	1,95%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	C USD PR	1,95%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	I USD PR	1,14%

*Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Publicación del TER (Total Expenses Ratio)

	Clase de acciones	TER
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	R EUR HP PR	1,44%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	1,46%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	R USD PR	1,44%

*Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Información acerca de la política de remuneración (sin auditar):

Información sobre remuneración

El 18 de marzo de 2016 entró en vigor la Directiva 2014/91/UE del Parlamento Europeo y del Consejo que modifica la Directiva 2009/65/CE sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, por la que se rige la SICAV, OYSTER. Se transpuso a la legislación nacional mediante la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. A causa de esta nueva normativa, el OICVM está obligado a divulgar en el informe anual la información relativa a la remuneración de ciertos trabajadores en el sentido de la Ley.

Política de remuneración de la Sociedad Gestora

La política de remuneración actual de la Sociedad Gestora figura en www.imgp.com.

Información cuantitativa

En la tabla que figura a continuación se ofrece un resumen general de la remuneración total para el conjunto de 2019 pagada a empleados de la Sociedad Gestora por sus servicios prestados y el número de beneficiarios. No es posible ofrecer un desglose mayor de la remuneración atribuible a la Sociedad Gestora de manera que resulte pertinente o fiable. Sin embargo, a modo de contexto, la Sociedad Gestora gestiona un FIA (con dos compartimentos) y un OICVM (con 20 compartimentos), con activos gestionados por valor de 76,1 millones y 2.290 millones de USD, respectivamente, a 31 de diciembre de 2020.

	Fija	Variable	Número de beneficiarios	Intereses devengados pagados
Todos los empleados	EUR 813,116	EUR 163,548	8	Ninguno

El "personal identificado" de la Sociedad Gestora son aquellos empleados cuyas acciones tienen un impacto importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o los OICVM que gestiona.

A efectos de la publicación de información anterior, en aquellos casos en que las actividades de gestión de carteras se han delegado formalmente, se ha omitido la remuneración de los empleados correspondientes del delegado.

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (sin auditar)

OYSTER - Europe*

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del cliente (después de impuestos)
OYSTER - Europe*	2.280	342	218	-	1,720

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - European Corporate Bonds

Préstamos de títulos

Datos globales (EUR)

Denominación del compartimento	Garantía	Valoración global	Valor neto del inventario global	(%) de los activos
OYSTER - European Corporate Bonds	3.091.498	3.025.588	62.616.343	4,83
Total	3.091.498	3.025.588	62.616.343	

Denominación del compartimento	Valoración global	Cartera de títulos al valor de mercado	(%) activos susceptibles de préstamo
OYSTER - European Corporate Bonds	3.025.588	51.066.293	5,92
Total	3.025.588	51.066.293	

Datos de concentración (EUR)

Diez principales emisores de garantía	Importe de la garantía
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	1.822.881
JAPAN	957.153
INTER AMERICAN DEVELOPMENT BANK IADB	56.659
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION IFC	34.204
FRENCH REPUBLIC	29.395
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB	22.733
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	22.176
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	20.809
ROYAL BANK OF CANADA (RBC)	20.798
AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB	20.798

Diez principales contrapartes	Valoración global
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	940.967
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	748.026
BNP PARIBAS S.A.	534.398
HSBC BANK PLC	529.434
NOMURA INTERNATIONAL PLC	272.763
Total	3.025.588

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
OBLIGACIONES	2.920.231
MERCADO MONETARIO	171.267
Total	3.091.498

Calidad de la garantía	Importe de la garantía
N/D	-

Perfil de vencimiento de la garantía	Importe de la garantía
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	2.291
Entre uno y tres meses	42.840
Entre tres meses y un año	223.670
Más de un año	2.822.697
Vencimiento abierto	-
Total	3.091.498

Divisas de la garantía en efectivo	Importe de la garantía
N/D	-

Divisas de la garantía en valores	Importe de la garantía
AUD	3.272
CAD	20.575

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (continuación)

OYSTER - European Corporate Bonds (continuación)

Préstamos de títulos (continuación)

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación) (continuación)

Divisas de la garantía en valores	Importe de la garantía
DKK	4.450
EUR	111.851
GBP	1.822.881
JPY	957.153
NOK	4.292
USD	167.024
Total	3.091.498

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Entre tres meses y un año	-
Más de un año	-
Transacción abierta	3.025.588
Total	3.025.588

País en que están establecidas las contrapartes	Valoración global
FRANCIA	534.398
GRAN BRETAÑA	2.491.190
Total	3.025.588

Liquidación y compensación	Valoración global
Bilateral	3.025.588
Total	3.025.588

Datos sobre reutilización de la garantía:

Reutilización de la garantía	Importe de la garantía
Proporción de la garantía que se reutiliza	Ninguno
Rendimiento de la reinversión de las garantías en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno

Custodia de la garantía por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Nombre del depositario	Importe de la garantía Activos en custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	3.091.498

Custodia de la garantía otorgada por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas separadas

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del cliente (después de impuestos)
OYSTER - European Corporate Bonds	19.726	10.663	1.018	-	8.045

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Euro Fixed Income

Préstamos de títulos

Datos globales (EUR)

Denominación del compartimento	Garantía	Valoración global	Valor neto del inventario global	(%) de los activos
OYSTER - Euro Fixed Income	9.988.465	9.778.069	77.821.477	12,56
Total	9.988.465	9.778.069	77.821.477	

Denominación del compartimento	Valoración global	Cartera de títulos al valor de mercado	(%) activos susceptibles de préstamo
OYSTER - Euro Fixed Income	9.988.465	77.057.249	12,96
Total	9.988.465	77.057.249	

Datos de concentración (EUR)

Diez principales emisores de garantía	Importe de la garantía
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3.247.306
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	2.082.606
JAPAN	1.813.254
BELGIQUE FEDERATION COOPERATIVE POUR DOMMAGES DE GUERRE	956.142
USA UNITED STATES OF AMERICA	722.819
KINGDOM OF BELGIUM	290.112
INTER AMERICAN DEVELOPMENT BANK IADB	274.449
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	170.693
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB	166.780
FRENCH REPUBLIC	74.689

Diez principales contrapartes	Valoración global
JP MORGAN SECURITIES PLC	3.983.598
HSBC BANK PLC	2.563.483
BNP PARIBAS S.A.	1.192.162
NOMURA INTERNATIONAL PLC	693.070
ING BANK N.V.	482.169
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	454.146
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	409.441
Total	9.778.069

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (EUR)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
OBLIGACIONES	9.748.853
MERCADO MONETARIO	239.612
Total	9.988.465

Calidad de la garantía	Importe de la garantía
N/D	-

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	5.822
Entre uno y tres meses	108.854
Entre tres meses y un año	448.900
Más de un año	9.424.889
Transacción abierta	-
Total	9.988.465

Divisas de la garantía en efectivo	Importe de la garantía
N/D	-

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (continuación)

OYSTER - Euro Fixed Income (continuación)

Préstamos de títulos (continuación)

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (EUR) (continuación)

Divisas de la garantía en valores	Importe de la garantía
AUD	8.313
CAD	45.900
DKK	21.544
EUR	3.793.876
GBP	3.247.306
JPY	1.813.254
NOK	20.782
USD	1.037.490
Total	9.988.465

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Más de un año	-
Above one year	-
Transacción abierta	9.778.069
Total	9.778.069

País en que están establecidas las contrapartes	Valoración global
DINAMARCA	1.192.162
GRAN BRETAÑA	8.585.907
Total	9.778.069

Liquidación y compensación	Valoración global
Bilateral	9.778.069
Total	9.778.069

Datos sobre reutilización de la garantía:

Reutilización de la garantía	Importe de la garantía
Proporción de la garantía que se reutiliza	Ninguno
Rendimiento de la reinversión de las garantías en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno

Custodia de la garantía por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Nombre del depositario	Importe de la garantía Activos en custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	9.988.465

Custodia de la garantía otorgada por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas separadas

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Euro Fixed Income	10.685	1.603	1.020	-	8.062

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - European Mid & Small Cap*

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - European Mid & Small Cap*	913	137	87	-	689

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Sustainable Europe*

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Sustainable Europe*	45.188	6.778	-	4.315	34.095

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Europe Growth and Income *

Préstamos de títulos

Denominación del compartimento	Garantía	Valoración global	Valor neto del inventario global	(%) de los activos
OYSTER - Europe Growth and Income*	61.636	58.681	10.195.844	0,58
Total	61.636	58.681	10.195.844	

Denominación del compartimento	Valoración global	Cartera de títulos al valor de mercado	(%) activos susceptibles de préstamo
OYSTER - Europe Growth and Income*	58.681	9.621.991	0,61
Total	58.681	9.621.991	

Diez principales emisores de garantía	Importe de la garantía
AMAZON.COM INC	10.696
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	6.366
USA UNITED STATES OF AMERICA	6.262
MICRON TECHNOLOGY INC	2.400
ADVANCED MICRO DEVICES INC AMD	2.178
FRENCH REPUBLIC	2.023
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.909
BHP GROUP PLC	1.692
ANGLO AMERICAN PLC	1.569
KLA CORPORATION	1.482

Diez principales contrapartes	Valoración global
DEUTSCHE BANK AG	58.681
Total	58.681

Tipo de garantía	Importe de la garantía
OBLIGACIONES	14.651
ACCIONES	46.985
Total	61.636

Calidad de la garantía	Importe de la garantía
N/D	-

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	1.909
Entre tres meses y un año	452
Más de un año	14.199
Transacción abierta	45.076
Total	61.636

Divisas de la garantía en efectivo	Importe de la garantía
N/D	-

Divisas de la garantía en valores	Importe de la garantía
CAD	620
EUR	8.389
GBP	16.221
USD	36.406
Total	61.636

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (continuación)

OYSTER - Europe Growth and Income * (continuación)

Préstamos de títulos (continuación)

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Entre uno y tres meses	-
Más de un año	-
Above one year	-
Transacción abierta	58.681
Total	58.681

País en que están establecidas las contrapartes	Valoración global
GRAN BRETAÑA	58.681
Total	58.681

Liquidación y compensación	Valoración global
Bilateral	58.681
Total	58.681

Reutilización de la garantía	Importe de la garantía
Proporción de la garantía que se reutiliza	Ninguno
Rendimiento de la reinversión de las garantías en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno

Nombre del depositario	Importe de la garantía Activos en custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	61.636

Tipo de cuentas
Cuentas separadas

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Europe Growth and Income*	11.554	1.733	1.103	-	8.718

Información adicional (sin auditar)

(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - European Subordinated Bonds

Préstamos de títulos

Denominación del compartimento	Garantía	Valoración global	Valor neto del inventario global	(%) de los activos
OYSTER - European Subordinated Bonds	8.048.810	7.855.604	135.164.914	5,81
Total	8.048.810	7.855.604	135.164.914	

Denominación del compartimento	Valoración global	Cartera de títulos al valor de mercado	(%) activos susceptibles de préstamo
OYSTER - European Subordinated Bonds	7.855.604	111.561.531	7,04
Total	7.855.604	111.561.531	

Datos de concentración (EUR)

Diez principales emisores de garantía	Importe de la garantía
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	2.234.098
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	1.069.047
JAPAN	1.022.839
FRENCH REPUBLIC	977.013
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB	822.782
REPUBLIC OF AUSTRIA	441.496
BELGIQUE FEDERATION COOPERATIVE POUR DOMMAGES DE GUERRE	424.800
USA UNITED STATES OF AMERICA	327.515
INTER AMERICAN DEVELOPMENT BANK IADB	303.913
KINGDOM OF BELGIUM	161.186

Diez principales contrapartes	Valoración global
CREDIT SUISSE SECURITIES EUR LTD	2.130.029
JP MORGAN SECURITIES PLC	1.805.000
HSBC BANK PLC	1.685.576
BANCO SANTANDER S.A.	651.750
ING BANK N.V.	533.932
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	472.638
BNP PARIBAS S.A.	363.106
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	213.573
Total	7.855.604

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (EUR)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
OBLIGACIONES	7.856.041
ACCIONES	119.342
MERCADO MONETARIO	73.427
Total	8.048.810

Calidad de la garantía	Importe de la garantía
N/D	-

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Entre tres meses y un año	317.060
Más de un año	7.612.408
Transacción abierta	119.342
Total	8.048.810

Divisas de la garantía en efectivo	Importe de la garantía
N/D	-

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (continuación)

OYSTER - European Subordinated Bonds (continuación)

Préstamos de títulos (continuación)

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (EUR) (continuación)

Divisas de la garantía en valores	Importe de la garantía
CAD	30.261
CHF	30.607
DKK	14.166
EUR	3.956.319
GBP	2.284.972
JPY	1.022.839
NOK	13.665
USD	695.981
Total	8.048.810

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Más de un año	-
Above one year	-
Transacción abierta	7.855.604
Total	7.855.604

País en que están establecidas las contrapartes	Valoración global
ESPAÑA	651.750
FRANCIA	363.106
GRAN BRETAÑA	6.840.748
Total	7.855.604

Liquidación y compensación	Valoración global
Bilateral	7.855.604
Total	7.855.604

Datos sobre reutilización de la garantía:

Reutilización de la garantía	Importe de la garantía
Proporción de la garantía que se reutiliza	Ninguno
Rendimiento de la reinversión de las garantías en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno

Custodia de la garantía por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Nombre del depositario	Importe de la garantía Activos en custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	8.048.810

Custodia de la garantía otorgada por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas separadas

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - European Subordinated Bonds	23.571	3.536	2.251	-	17.785

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Global Diversified Income

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (USD)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Global Diversified Income	3.788	568	362	-	2.858

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - US Value*

Préstamos de títulos

Denominación del compartimento	Garantía	Valoración global	Valor neto del inventario global	(%) de los activos
OYSTER - US Value*	4.557.496	4.340.304	48.089.059	9,03
Total	4.557.496	4.340.304	48.089.059	

Denominación del compartimento	Valoración global	Cartera de títulos al valor de mercado	(%) activos susceptibles de préstamo
OYSTER - US Value*	4.340.304	47.707.073	9,10
Total	4.340.304	47.707.073	

Datos de concentración (USD)

Diez mayores emisores de garantías	Importe de la garantía
FRENCH REPUBLIC	1.173.111
MICROSOFT CORP	465.733
THE TORONTO-DOMINION BANK	405.023
JAPAN	376.742
BANK OF MONTREAL	364.543
BANK OF NOVA SCOTIA	360.522
AMAZON.COM INC	281.368
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE CIBC	163.632
KINGDOM OF BELGIUM	132.097
TC ENERGY CORPORATION	123.240

Diez principales contrapartes	Valoración global
BNP PARIBAS ARBITRAGE_SNC	1.681.455
RBC DOMINION SECURITIES INC	1.441.732
CIBC WORLD MARKETS INC.	1.009.687
NATIXIS	126.789
DEUTSCHE BANK AG	80.641
Total	4.340.304

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (USD)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
OBLIGACIONES	1.695.648
ACCIONES	2.771.413
MERCADO MONETARIO	90.435
Total	4.557.496

Calidad de la garantía	Importe de la garantía
N/A	-

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	99.143
Entre tres meses y un año	893
Más de un año	1.688.743
Transacción abierta	2.768.717
Total	4.557.796

Divisas de la garantía en efectivo	Importe de la garantía
N/A	-

Divisas de la garantía de valores	Importe de la garantía
GBP	100.477

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (continuación)

OYSTER - US Value* (continuación)

Préstamos de títulos (continuación)

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (USD) (continuación)

Divisas de la garantía de valores	Importe de la garantía
JPY	376.742
USD	817.169
Total	4.557.496

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Más de un año	-
Above one year	-
Transacción abierta	4.340.304
Total	4.340.304

País en que están establecidas las contrapartes	Valoración global
CANADÁ	2.451.419
FRANCIA	1.808.244
GRAN BRETAÑA	80.641
Total	4.340.304

Liquidación y compensación	Valoración global
Bilateral	4.340.304
Total	4.340.304

Datos sobre reutilización de la garantía:

Reutilización de la garantía	Importe de la garantía
Proporción de la garantía que se reutiliza	Ninguno
Rendimiento de la reinversión de las garantías en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno

Custodia de la garantía por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (USD)

Nombre del depositario	Importe de la garantía Activos en custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	4.557.496

Custodia de la garantía otorgada por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (USD)

Tipo de cuentas
Cuentas separadas

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (USD)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - US Value*	11.678	1.752	1.115	-	8.811

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - US Core Plus*

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (USD)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - US Core Plus*	3.259	489	311	-	2.459

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Italian Opportunities

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Italian Opportunities	13.939	2.091	1.331	-	10.517

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Préstamos de títulos

Denominación del compartimento	Garantía	Valoración global	Valor neto del inventario global	(%) de los activos
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	6.036.960	5.864.634	93.784.860	6,25
Total	6.036.960	5.864.634	93.784.860	

Denominación del compartimento	Valoración global	Cartera de títulos al valor de mercado	(%) activos susceptibles de préstamo
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	5.864.634	90.893.141	6,45
Total	5.864.634	90.893.141	

Datos de concentración (EUR)

Diez mayores emisores de garantías	Importe de la garantía
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	2.782.636
JAPAN	2.353.305
FRENCH REPUBLIC	123.317
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	79.504
DEUTSCHE BUNDESBANK	50.661
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	48.769
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	42.462
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	39.781
ASIAN DEVELOPMENT BANK ADB	39.635
ROYAL BANK OF CANADA	37.476

Diez principales contrapartes	Valoración global
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD	1.257.287
NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.144.336
BNP PARIBAS S.A.	1.090.486
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	842.070
HSBC BANK PLC	618.831
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	517.501
NATIONAL BANK FINANCIAL INC	291.763
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	102.360
Total	5.864.634

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (EUR)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
OBLIGACIONES	5.349.428
ACCIONES	306.381
MERCADO MONETARIO	381.151
Total	6.036.960

Calidad de la garantía	Importe de la garantía
N/A	-

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	9.613
Entre uno y tres meses	179.731
Entre tres meses y un año	351.443
Más de un año	5.189.792
Transacción abierta	306.381
Total	6.036.960

Divisas de efectivo Colateral	Importe de la garantía
N/A	X

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (continuación)

OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (continuación)

Préstamos de títulos (continuación)

Datos agregados de transacciones para cada tipo de OFV desglosadas por separado en función de las categorías que se detallan a continuación (EUR) (continuación)

Divisas de la garantía de valores	Importe de la garantía
AUD	13.726
CAD	348.366
DKK	5.201
EUR	397.701
GBP	2.782.637
JPY	2.353.305
NOK	5.017
USD	131.007
Total	6.036.960

Perfil de vencimiento de las OFV	Valoración global
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Más de un año	-
Above one year	-
Transacción abierta	5.864.634
Total	5.864.634

País en que están establecidas las contrapartes	Valoración global
DINAMARCA	1.257.287
ALEMANIA	1.090.486
GRAN BRETAÑA	3.225.098
REINO UNIDO	291.763
Total	5.864.634

Liquidación y compensación	Valoración global
Bilateral	5.864.634
Total	5.864.634

Datos sobre reutilización de la garantía:

Reutilización de la garantía	Importe de la garantía
Proporción de la garantía que se reutiliza	Ninguno
Rendimiento de la reinversión de las garantías en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno

Custodia de la garantía por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Nombre del depositario	Importe de la garantía Activos en custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	5.864.634

Custodia de la garantía otorgada por el organismo de inversión colectiva como parte de OFV (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas separadas

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	27.753	4.163	2.650	-	20.940

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012

OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*

Préstamos de títulos

Datos sobre el rendimiento y coste de cada tipo de OFV (EUR)

Denominación del compartimento	Ingresos brutos	Ingresos de RBC I&TS	Ingresos de la Sociedad Gestora	Impuestos retenidos	Ingresos del clientel (después de impuestos)
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	456	68	44	-	344

* Véase Nota 1

Información adicional (sin auditar)
(continuación)

Gestión de riesgos (no auditado)

En materia de gestión de riesgos, el Consejo de Administración de la SICAV se ha basado en el tipo de compromiso para determinar el riesgo global de los compartimentos siguientes:

OYSTER - Absolute Return GBP
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD
OYSTER - BM Alternativos
OYSTER - Continental European Income*
OYSTER - Europe*
OYSTER - European Corporate Bonds
OYSTER - Euro Fixed Income
OYSTER - European Mid & Small Cap*
OYSTER - Sustainable Europe*
OYSTER - Europe Growth and Income*
OYSTER - European Subordinated Bonds
OYSTER - Global Convertibles
OYSTER - US Value*
OYSTER - US Core Plus*
OYSTER - US High Yield*
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD
OYSTER - Italian Opportunities
OYSTER - Japan Opportunities
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*

y el método del VeR para los siguientes compartimentos:

Nombre del fondo	Método. de calculo de exposicion global	Método de cálculo del VeR	Intervalo de confianza	Periodo de tenencia	Periodo de observación	Nivel mínimo VeR 02/01/2020 / 28/06/2020	Límite VeR 02/01/2020 / 31/12/2020	Promedio VeR 02/01/2020 / 31/12/2020	Límite legal	Límite interno	Apalancamiento 02/01/2020 / 31/12/2020	Metodo utilizado
OYSTER-Stable Return*	VeR absoluto	Histórico	99%	1 mes	2 años	0,01%	10,23%	6,03%	20%	12,00%	230,92%	Suma de los nocionales
OYSTER - Global Diversified Income	VeR absoluto	Histórico	99%	1 mes	2 años	1,82%	9,48%	5,84%	20%	10,00%	54,61%	Suma de los nocionales

* Véase Nota 1



R.C.S Luxembourg B-55740