

MIRABAUD SHORT TERM, FI

Nº Registro CNMV: 2656

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. FORTUNY , 6, 2º

28010 - Madrid

917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada denominada en euros (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No están predeterminados los emisores y mercados en que se invierte. No existe exposición al riesgo divisa. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, que necesiten calificación, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% en emisores/emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. La operativa con derivados no negociados en mercados organizados con la finalidad de inversión sólo se realiza indirectamente, a través de IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,61	-0,60	-0,46

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	68.174,72	353.186,61
Nº de Partícipes	57	88
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	824	12,0873
2019	15.859	12,1957
2018	16.929	12,1507
2017	24.888	12,3701

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,14	0,00	0,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,89	0,20	1,05	-2,11	-0,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	20-08-2020	-0,50	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	10-08-2020	0,18	09-04-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,19	0,57	1,48	0,15				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,55	0,38				
Benchmark MIRABAUD SHORT TERM	1,28	0,32	1,12	1,78	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,74	0,74	0,75	0,73	0,34				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

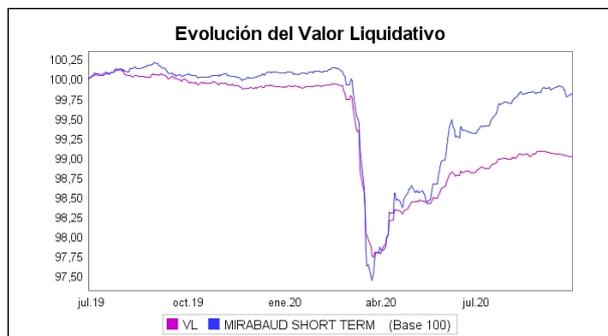
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,10	0,09	0,08	0,07	0,29	0,34	0,34	0,52

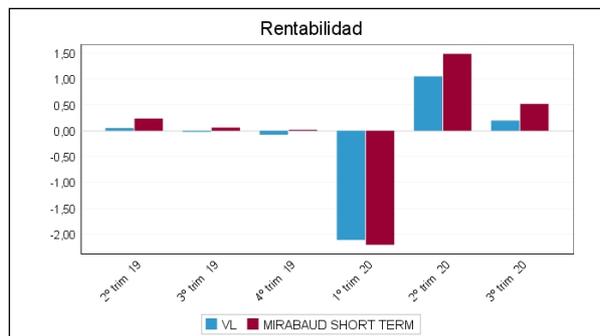
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16	107	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.306	75	0,20
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.321	182	0,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	3.573	83,85
* Cartera interior	0	0,00	1.119	26,26
* Cartera exterior	0	0,00	2.478	58,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-23	-0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.907	231,43	732	17,18
(+/-) RESTO	-1.083	-131,43	-44	-1,03
TOTAL PATRIMONIO	824	100,00 %	4.261	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.261	6.151	15.859	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-104,21	-36,94	-260,03	76,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	1,09	-1,25	-85,13
(+) Rendimientos de gestión	0,36	1,18	-0,97	-80,78
+ Intereses	-0,04	0,01	0,06	-453,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	1,16	-0,72	-80,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,01	-0,31	125,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,28	-28,72
- Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,14	-35,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-35,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	-7,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-95,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	824	4.261	824	

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

3. Inversiones financieras

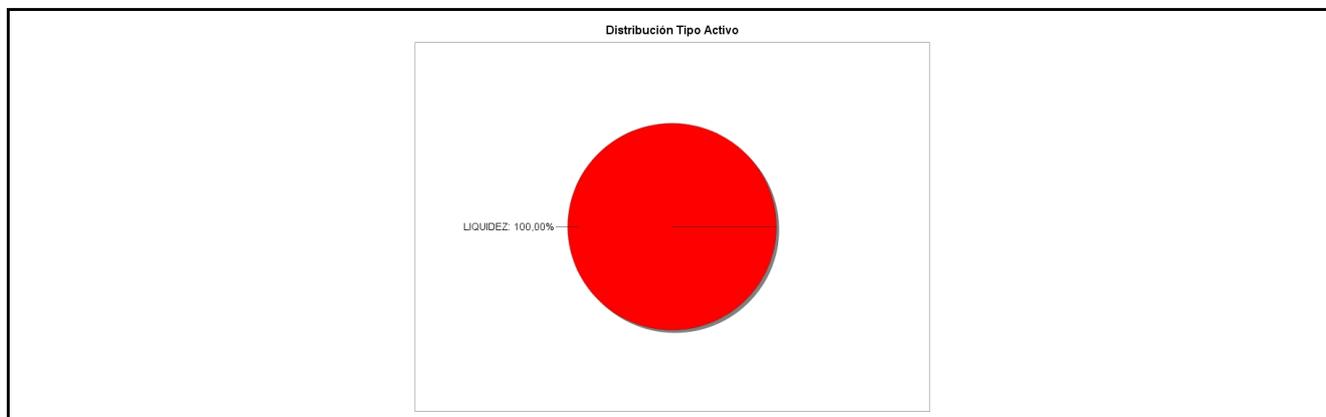
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	419	9,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	2,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	600	14,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.119	26,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.119	26,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.478	58,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.478	58,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.478	58,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	3.597	84,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2020 existía una participación de 44914 títulos, que representaba el 65,88 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 156000000€. Este importe representa el 7,15 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 7839,06 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.
Durante el tercer trimestre, se sucedieron dos fases claramente diferenciadas en el plano económico y financiero. La economía mundial prolongó durante los meses de julio y agosto el rebote iniciado a finales del segundo trimestre, ayudado

principalmente por las medidas presupuestarias puestas en marcha para evitar un incremento del paro y las quiebras en Europa y para aumentar las prestaciones por desempleo en EE. UU.

Por otro lado, las políticas monetarias expansivas continuaron sosteniendo los precios de los activos financieros. A este respecto, la Reserva Federal anunció en agosto un rediseño de su estrategia monetaria, que ahora hará más hincapié en su objetivo de empleo en detrimento del objetivo fijo de inflación anual. En este sentido, se dio a entender que se podrán permitir unos niveles de inflación por encima del 2% durante periodos puntuales, si ello acaba revertiendo en una mayor creación de empleo.

Durante esta primera fase, las empresas tecnológicas de EE. UU. avanzaron otro 20 % hasta comienzos del mes de septiembre, con lo que batieron al conjunto de la bolsa estadounidense (+15 %), a los mercados emergentes (+12 %) y a Europa (+3 %). Este entorno también fue favorable para las materias primas, que registraron ganancias importantes. La depreciación del dólar, que en julio registró su caída mensual más importante desde 2010, también impulsó al oro hasta alcanzar nuevos máximos a comienzos de agosto.

Estas tendencias se invirtieron parcialmente a partir de la segunda semana de septiembre. La segunda oleada de contagios de CO-VID-19 en Europa, la ralentización de la recuperación económica y un calendario político cargado durante el cuarto trimestre (elecciones en EE.UU. el 3 de Noviembre), tiraron a la baja las bolsas y los precios de las materias primas y dieron impulso al dólar. Así, el NASDAQ perdió un 10 % en una semana, mientras que el índice del dólar avanzó un 2 %.

La distribución sectorial sigue desempeñando un papel importante en la evolución de los diferentes mercados. La tecnología, la industria y los materiales subieron con fuerza durante el trimestre, mientras que los servicios financieros, la energía y las telecomunicaciones volvieron a situarse a la cola del mercado.

En el mercado de renta fija, las curvas de tipos de interés de los países desarrollados prácticamente no sufrieron cambios. En sintonía con la subida de las bolsas, los bonos de los países de la periferia batieron a los países del núcleo de la zona euro, mientras que en la deuda corporativa los bonos de alto rendimiento superaron a los bonos de alta calidad crediticia en julio y agosto. A finales del trimestre, los diferenciales se ampliaron levemente y los bonos de mayor riesgo se comportaron peor en los mercados más frágiles, que estuvieron marcados por el mejor comportamiento de la deuda pública.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con la apertura de las economías y los planes de estímulo fiscal y monetario, principalmente en EE.UU, muchas economías han experimentado un importante rebote en sus niveles de actividad, tanto en el sector manufacturero como en el sector servicio.

En este sentido en Comité de Inversiones de Mirabaud ha sido activo y ha ido adecuando la visión estratégica de nuestros clientes a una visión más positiva y esperanzadora en la evolución del precio de los activos financieros.

Esta recuperación de la actividad se ha visto reflejada en una buena evolución en las principales bolsas mundiales con alzas importantes y en especial en sectores que se han visto favorecidos durante esta situación tan excepcional. Nos referimos al sector tecnológico en EE.,UU, al sector industrial y al sector de materiales farmacéutico.

En este sentido, nuestra asignación de activos ha mantenido una postura de ligera infraponderación en renta variable en EE.UU, aunque manteniendo un sesgo cíclico, pues entendemos que si bien es cierto que algunos sectores poseen unos niveles de valoración exigentes, si creemos que EE.UU ha introducido medidas de estímulo muy importantes para reactivar la economía de una manera sólida y duradera. Esta postura a un sesgo más cíclico nos ha beneficiado mucho en la rentabilidad de nuestros clientes durante los meses de verano. Seguimos manteniendo una postura prudente respecto al dólar, pues pensamos que la nula existencia de diferenciales respecto a Europa en bonos de gobierno y los nuevos paquetes de estímulo van a contribuir al debilitamiento del billete verde.

En Europa nuestra postura en renta variable es de neutralidad en estos momentos, favoreciendo sectores tales como industriales, tecnología, eléctricas (enfocadas en energías verdes), sector farmacéutico y materiales. Creemos que el importante acuerdo alcanzado en verano para lanzar el fondo de reconstrucción europeo en 2021 será un elemento clave para la recuperación económica en Europa.

Seguimos manteniendo nuestra visión positiva en renta variable en mercados emergentes, en especial en renta variable asiática. Creemos que la región económica que esta alcanzado unos niveles más sólidos de recuperación y control de la pandemia es China, y por lo tanto seguimos apostando por la fuerte recuperación del consumo en estas economías, que

se verán favorecidas por un entorno de bajos tipos de interés y un dólar débil.

Mantenemos nuestra apuesta sobre el oro en un entorno de fuertes planes de estímulo a nivel global, pues seguimos creyendo que este activo contribuye de manera muy positiva a la correcta diversificación del patrimonio de nuestros clientes.

En renta fija y dado el fuerte movimiento de estrechamiento en los diferenciales de la deuda corporativa respecto a la de gobiernos (por el fuerte apoyo de los bancos centrales) , creemos que tenemos que estar en emisores corporativos de altísima calidad con duraciones algo más elevadas.

No creemos que sea momento para hacer incursiones en emisores de baja calidad en un momento donde pensamos que los ratios de impagos van a empezar a aumentar en los próximos meses.

c) Índice de referencia.

El Fondo de Inversión toma como índice de referencia 50% Eonia Total Return Index + 37,5% Bloomberg Barclays EuroAggregate Corporate 1-3 Year Total Return + 12,5% Bloomberg Barclays Euro High Yield 1-3 Yr BB. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 0,002 por debajo de la evolución del índice del 0,0051 con unos niveles de volatilidad del 0,19% que se encuentra por debajo de los niveles de volatilidad del índice situada en el 0,32%. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

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

Durante este periodo la IIC ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0,1 y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 0,26. Los gastos han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La IIC no ha invertido en ningún activo dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido.

El número de accionistas al final del tercer trimestre fue de 57.

El fondo mantiene no invierte en otras IICs

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

El patrimonio durante el periodo ha caído un 80.66% debido a los reembolsos de los participes, mientras que la cartera de inversión no ha tenido una contribución negativa en la rentabilidad del fondo. La rentabilidad de la IIC en el mismo periodo ha sido de un 0.002% en línea con el comportamiento del mercado de renta fija de corto plazo. La salida de capital de la SICAV durante el tercer trimestre ha sido de un 80.66%.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor al otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a un buen comportamiento en los activos de renta fija seleccionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC vendió la mayor parte de la cartera de inversión para hacer frente a los reembolsos del periodo. En este sentido se vendieron el pagaré de Tubacex y los bonos corporativos de Galp, VW, Unicredito, BBVA, Caixabank, Intesa San Paolo, Bank of America, Citi Group, Glencore, EDP y Telecom Italia. En bonos soberanos, también se vendieron los bonos ligados a inflación emitidos por Francia y España. Por el lado de las compras, no se realizaron compras durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

La SICAV no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo lleva a cabo una política de inversión en repo parcial de forma puntual según sea la liquidez disponible en cada momento, teniendo en cuenta la política de tipos negativos actualmente en el mercado. No obstante, al final del periodo, la IIC no tenía ningún importe comprometido en operaciones de recompra.

La SICAV lleva no ha realizado operativa en derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados sin tener incumplimientos a cierre del periodo.

Al final del periodo, la cartera se encontraba totalmente desinvertida para atender a los reembolsos y por tanto, la TIR bruta de la cartera como la duración eran 0% y 0 años respectivamente.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La entidad gestora no establece para la IIC un objetivo explícito de rentabilidad, sin embargo dado el riesgo del vehículo nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el tercer trimestre de 2020.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV

Durante el tercer trimestre de 2020, la IIC ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 0% con unos niveles de volatilidad del 0,19%.

Al final del periodo, el fondo mantenía una exposición a emisiones sin grado de inversión y emisiones sin calificación crediticia por las principales agencias de rating del 0% y por debajo del límite del 25% definido en el folleto.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la IIC no ha llevado a cabo una política activa a la hora de ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Durante el tercer trimestre de 2020 la IIC no ha recibido advertencia de la CNMV.

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

No aplica en el caso de esta IIC.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La IIC no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora. La información obtenida por parte de los intermediados validados por Mirabaud ha tenido una contribución positiva en los resultados durante el tercer trimestre de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica en el caso de esta IIC.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Segunda oleada de contagios de la COVID-19, elecciones en EE. UU., negociaciones comerciales entre el Reino Unido y Europa tras el acuerdo del Brexit, continuación de los planes de estímulos... El cuarto trimestre se presenta cargado de acontecimientos que podrían desestabilizar los mercados financieros.

El aumento de la volatilidad implícita y el hecho de que se ha mantenido en niveles elevados durante varios meses ponen de relieve la importante incertidumbre que suscitan estos acontecimientos y su impacto en las diferentes clases de activos a medio plazo.

La elección del próximo presidente de EE. UU. y la renovación de un tercio del Senado podrían dar lugar a un cambio de mayoría parlamentaria con amplias repercusiones fiscales. La clave para desenvolverse en este entorno reside en una asignación de activos prudente en renta fija, con una exposición a emisores de calidad, así como un énfasis en la asignación sectorial y en temáticas en auge dentro de la exposición a renta variable.

En el plano económico, el crecimiento debería ralentizarse durante el cuarto trimestre en los países desarrollados. Ya no se podrá contar con el efecto de base derivado del rebote de la actividad en el tercer trimestre y algunas medidas de apoyo, principalmente en EE. UU., podrían llegar a su fin. Así las cosas, la inflación debería mantenerse en cotas muy bajas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128D4 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 0,30 2021-11-30	EUR	0	0,00	213	5,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	213	5,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045000 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	206	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	206	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	419	9,85
ES05329450Z8 - PAGARE TUBACEX 0,49 2020-09-09	EUR	0	0,00	100	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	2,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000127H7 - REPO BNP PARIBAS -0,59 2020-07-01	EUR	0	0,00	600	14,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	600	14,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.119	26,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.119	26,27
FR0011347046 - RENTA FIJA D.ESTADO FRANCES 0,10 2021-07-25	EUR	0	0,00	425	9,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	425	9,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1018032950 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 3,50 2022-01-17	EUR	0	0,00	107	2,52
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	205	4,80
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	201	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	513	12,04
XS1051003538 - RENTA FIJA GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	0	0,00	102	2,40
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	106	2,49
XS1385051112 - RENTA FIJA BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	0	0,00	103	2,41
XS1692348847 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2020-10-05	EUR	0	0,00	149	3,50
XS1014627571 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 3,25 2021-01-14	EUR	0	0,00	105	2,46
XS1795253134 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 0,11 2023-03-21	EUR	0	0,00	298	6,99
PTGALJOE0008 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 3,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	104	2,43
XS1560862580 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 0,50 2022-02-07	EUR	0	0,00	301	7,07
XS0525912449 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	108	2,53
XS0995380580 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	165	3,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.540	36,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.478	58,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.478	58,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.478	58,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	3.597	84,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra a 1 día