

## MIRASSET SELECTOR FUND, FI (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 3896

Informe Semestral del Primer Semestre 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.A.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/09/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 50% del patrimonio (habitualmente entre el 50% y el 70%) en acciones o participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, perteneciente o no al grupo de la gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La exposición a divisa distinta del euro podrá ser superior al 50%. La gestión no tendrá límites predeterminados en cuanto a países y mercados (incluidos emergentes), porcentajes de renta fija o renta variable, concentración sectorial, capitalización bursátil, estilo de inversión (valor o crecimiento), calidad crediticia, duración o tipo de emisor. El Fondo es global, no teniendo un índice de referencia determinado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa los activos elegibles, dentro de la vocación inversora, con la periodicidad inferior a un año, que estime oportuna según la evolución de los mercados. Se informará a los partícipes de la política de inversión del Fondo a través de los informes periódicos. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de 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. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las

inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

**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)	-0,50	-0,46	-0,50	-0,41

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	876,45	876,45
Nº de Partícipes	107	107
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	16	17,7438
2019	10	10,8495
2018	6	6,5476
2017	5.141	7,1059

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	63,55	68,26	-2,80	-2,86	-2,63	65,70	-7,86	3,69	0,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	01-06-2020	-0,07	01-06-2020	-2,68	08-02-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	55,85	10-06-2020	55,85	10-06-2020	77,58	27-05-2019

(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	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	64,48	91,07	0,02	0,29	0,00	71,47	4,78	2,96	5,76
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35	0,87	0,39	0,59	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	24,16	24,16	19,45	19,32	19,25	19,32	3,34	2,43	3,71

(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.

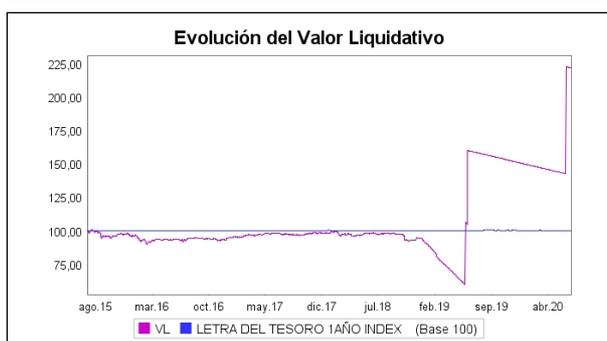
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,03	-2,45	2,73	2,76	2,59	14,22	2,41	2,80	2,90

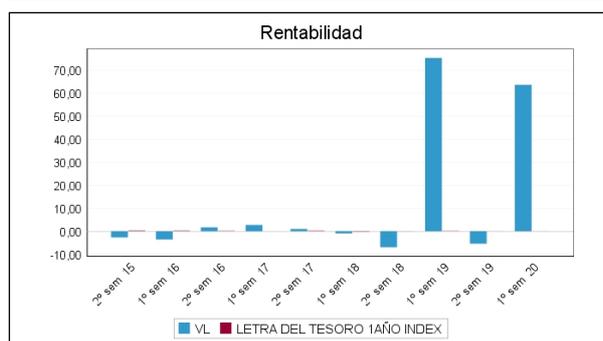
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## 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 Semestral 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	10	107	63,54
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	6.979	104	-1,08
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>6.989</b>	<b>211</b>	<b>-0,99</b>

\*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	100,00	8	80,00
(+/-) RESTO	0	0,00	2	20,00
TOTAL PATRIMONIO	16	100,00 %	10	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10	10	10	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	61,42	-5,57	61,42	-1.208,07
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	-0,18	-0,25	39,70
+ Intereses	-0,25	-0,18	-0,25	39,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,03	-5,39	-0,03	-99,42
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-17,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-5,30	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-99,80
(+) Ingresos	61,70	0,00	61,70	60.704.700,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	61,70	0,00	61,70	60.704.700,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16	10	16	

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

### 3. Inversiones financieras

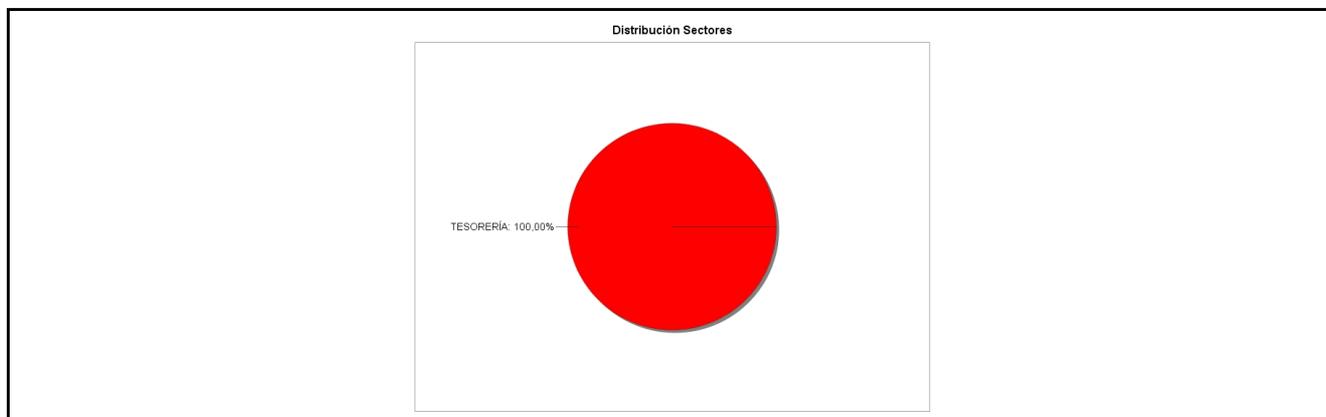
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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. Participes 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 30/06/2020 existían dos participaciones de 329 y 329 que representaban el 37,56 y el 37,56 por ciento del patrimonio de la IIC. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de IIC: 104619,13 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

MIRASSET SELECTOR FUND FI  
 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO  
 a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.  
 Si bien algunos países iniciaron el desconfinamiento de su economía durante el segundo trimestre, la pandemia de COVID-19 sigue propagándose, sobre todo en el continente americano.  
 También aparecieron nuevos focos de infección en Asia y Europa que sirven como incómodo recuerdo de que falta

todavía mucho para recuperar una ansiada normalidad. Los datos de actividad económica publicados durante el trimestre muestran la naturaleza excepcional de esta crisis: extremadamente aguda, pero de corta duración. Este escenario de recuperación en forma de "V" se ha empezado a vislumbrar con los datos positivos de creación de empleo en EE.UU, así como la recuperación de otros indicadores de consumo y de producción industrial. Sin embargo, creemos que no todas las economías se recuperan de la misma forma.

Así, el punto más bajo de actividad seguramente se alcanzó en abril y en mayo se observó un rebote. Sin embargo, la producción y el consumo se mueven todavía ostensiblemente por debajo de los niveles anteriores a la crisis y deberían mantenerse así hasta finales de 2021. Creemos que la reapertura completa de las economías tardará aún unos meses y estaremos sujetos a rebotes puntuales y localizados que vendrán acompañados de ciertas medidas de control y confinamiento.

Los bancos centrales siguieron interviniendo en los mercados de capitales. Tras las medidas de urgencia tomadas durante abril para estabilizar los mercados financieros, el foco se ha posado ahora en los programas de compras de activos; en este sentido, el balance de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo han crecido en más de 4 trillones de dólares durante la crisis. Es previsible que estas medidas de apoyo no sean las últimas y que oigamos nuevos anuncios en los próximos meses con el fin de asegurar una sólida recuperación económica.

Estos potentes estímulos fiscales y monetarios sostuvieron los mercados financieros durante el segundo trimestre. Los índices de acciones MSCI World y MSCI Emerging Markets subieron cerca de un 20 % y los sectores cíclicos (consumo discrecional y energía) batieron a los defensivos (servicios públicos y consumo básico). El sector tecnológico ha tenido un importante protagonismo en la recuperación y ha sido el gran beneficiado en este periodo con subidas anuales del 13%. Grandes compañías como Microsoft o Apple han batido sus anteriores records y se encuentran en niveles máximos de valoración.

Este fuerte avance en las cotizaciones estuvo acompañado de un aumento de las valoraciones por la debilidad de los beneficios previstos, lo que nos sitúa en un mercado exigente desde el punto de vista de valoración.

Los mercados de bonos también registraron sólidas ganancias. La deuda corporativa y la deuda pública de mayor riesgo superaron a la deuda pública de mejor calidad debido al estrechamiento de los diferenciales durante el trimestre. En el final del primer semestre destacamos la vuelta por el apetito del inversor en busca de rentabilidades atractivas.

El arranque de las compras directas de bonos corporativos por parte de la Reserva Federal tuvo un papel determinante a este respecto. La curva de tipos de la deuda pública no registró cambios en su mayor parte.

En los mercados de materias primas, la onza de oro se revalorizó casi un 13%, impulsada por su bajo coste de oportunidad en este periodo de incertidumbre, las inyecciones de liquidez y la depreciación del dólar durante la segunda parte del primer semestre. Después de haber cotizado brevemente en negativo por razones de índole técnica, el precio del petróleo se estabilizó en junio en 40 dólares por barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primero semestre se ha caracterizado por una importante corrección que ha venido seguida por una no menos significativa recuperación, ambos elementos han ocurrido en un espacio de tiempo corto. A pesar de esta situación excepcional, el comité de inversiones de Mirabaud ha sido activo y ha tomado importantes decisiones durante el primer semestre.

A finales de febrero y tras constatar la llegada del coronavirus a Italia registrando los primeros casos de contagio, empezamos a adoptar una postura más prudente, reduciendo riesgos en nuestras inversiones. A finales de febrero el comité de inversiones llevo a cabo la primera reducción de riesgos, llevando el peso en renta variable europea y americana por debajo de la neutralidad. Ya en el mes de marzo se llevaron a cabo dos nuevas reducciones, la última enfocada en renta variable americana que nos llevó a estar infraponderados en esta economía, con una visión más cauta debido a las valoraciones más exigentes ante episodios aún de mucha incertidumbre.

Durante el mes de abril y tras los importantes anuncios de estímulo financiero y fiscal por parte de las principales economías, el comité de inversiones empezó a reducir la fuerte infra-ponderación. En este sentido, primero aumentamos peso en EE.UU y luego en el mes de mayo llevamos a cabo una nueva subida de peso en renta variable europea. Estas subidas de peso han coincidido en mayo con la reapertura de muchas economías importantes como la norteamericana, que ha visto como en junio se reportaban las primeras cifras sólidas de creación de empleo.

Precisamente en junio los mercados europeos han tenido un mejor comportamiento (+6%) que EE.UU (+1,8%), situación que no se producía desde hacía mucho tiempo. Destacamos también nuestro sesgo más pro-cíclico en Europa donde

vemos que las distintas medidas de estímulo/apoyo encaminadas a impulsar fondos como el de reconstrucción europea (con €750 billones) , dará un apoyo importante a sectores muy penalizados por la pandemia, cuyas valoraciones en estos momentos son atractivas.

c) Índice de referencia.

El Fondo de Inversión toma como índice de referencia las Letras del Tesoro a 1 año. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 63,55% por encima de la evolución del índice 0,02% con unos niveles de volatilidad del 64,48% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad del índice situada en el 0,6%. 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 -2,45% y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 0,03%. 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 primer semestre fue de 107.

La IIC no mantiene posiciones invertidas en ninguno otro fondo o activo salvo el saldo en cuentas corrientes.

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

El patrimonio durante el periodo ha subido un 63,54% debido a la devolución de retenciones. La IIC se encuentra en fase de liquidación. La rentabilidad de la IIC en el mismo periodo ha sido de un 63,54% por el elementos antes mencionados. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor al otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a la devolución de retenciones.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han llevado a cabo inversiones durante el primer semestre.

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.

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

La IIC no lleva a cabo una operativa en derivados.

La IIC no ha operado con 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 primer semestre.

## 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 moderado del vehículo nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el primer trimestre de 2020.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV

Durante el primer semestre del 2020 la IIC ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 0% con unos niveles de volatilidad del 64,48%

## 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 primer semestre del 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 semestre de la IIC.

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

No aplica en el caso de esta SICAV.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El rebote de la economía durante los meses de mayo y junio fue más vigoroso de lo que preveían algunos inversores. No obstante, esta evolución tiene cierta lógica a tenor de la naturaleza de la crisis, caracterizada por una parada casi total de la actividad, seguida de un des-confinamiento rápido. En cualquier caso, la prudencia está plenamente justificada: la recuperación del consumo tras la reapertura de las tiendas y del sector servicios deberá confirmarse con el paso del tiempo, mientras que el aumento de las quiebras y del desempleo a largo plazo, así como los cambios en el comportamiento de los agentes económicos, podrían lastrar la dinámica de la recuperación tras este rebote inicial. La fuerte subida de los mercados desde mediados de marzo podría dejar paso a un periodo de mayor incertidumbre. Destacamos la buena evolución en el año del sector tecnológico en EE.UU que se encuentra con subidas de doble dígito. Las valoraciones siguen estando en niveles muy elevados y las expectativas de beneficios de las empresas no deberían recuperarse tan pronto. Después de este año que en cierto modo se da por perdido, se prestará especial atención a las previsiones de beneficios para el año 2021.

El escenario principal de los inversores se basa actualmente en un apoyo masivo de las políticas monetarias y presupuestarias y en la ausencia de una segunda oleada de contagios, o al menos la ausencia de un nuevo confinamiento. Cualquier suceso que ponga en duda alguno de estos planteamientos podría desencadenar una nueva fase de caídas en los mercados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	0	0,00

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra a 1 día.