

## SASSOLA SELECCION BASE, FI

Nº Registro CNMV: 5370

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.sassola.es](http://www.sassola.es).

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

### Dirección

C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010

### Correo Electrónico

[info@sassola.es](mailto:info@sassola.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: 31/05/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá del 50 a 100% del patrimonio en IIC financiera (activo apto) armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un 10 a 40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector de emisores o mercados de países ICDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores o mercados de países emergentes.

#### 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	0,04	0,91	1,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,50	-0,47	-0,33

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	357.132,01	374.842,54	93,00	91,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE I	396.448,01	396.448,01	11,00	11,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.629	3.847		
CLASE I	EUR	4.047	1.571		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1625	10,1048		
CLASE I	EUR	10,2070	10,1263		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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	0,57	1,60	6,01	-6,62	0,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	21-09-2020	-1,81	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-07-2020	0,80	14-04-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,05	2,80	3,77	7,16	1,20				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,32						

(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.

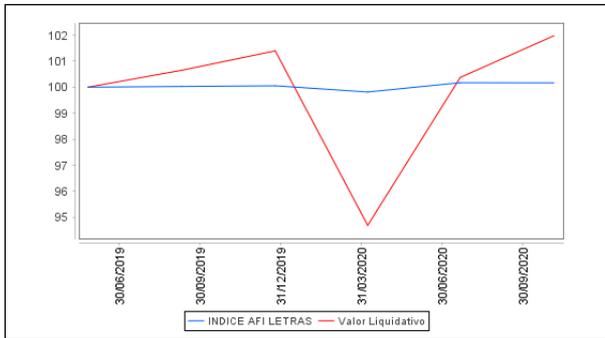
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,48	0,47	0,48	0,49	1,38			

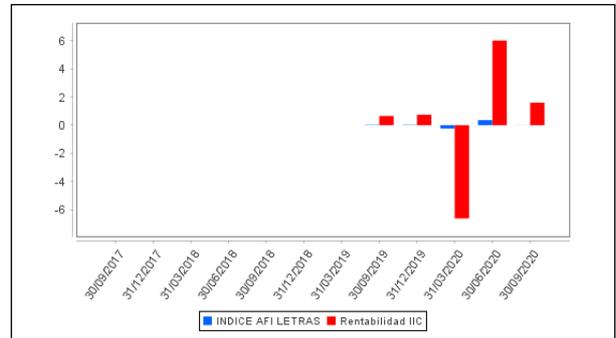
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE I .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	0,80	1,67	6,09	-6,55	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	21-09-2020	-1,81	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-07-2020	0,80	14-04-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,05	2,81	3,77	7,15	1,20				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,47						

(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.

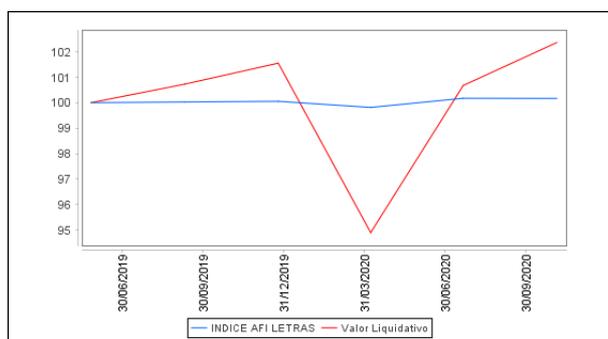
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,12			

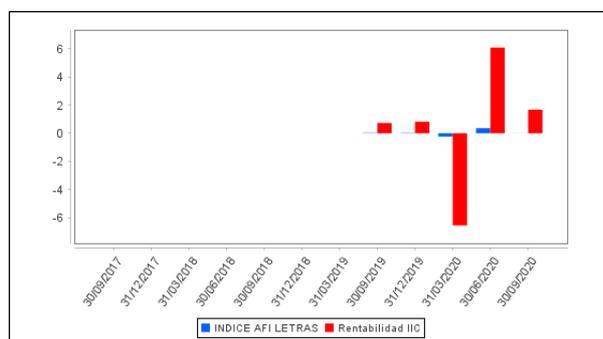
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	36.111	214	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	36.111	214	2,39

\*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	7.402	96,43	7.459	96,51
* Cartera interior	304	3,96	303	3,92
* Cartera exterior	7.098	92,47	7.156	92,59
* 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)	282	3,67	281	3,64
(+/-) RESTO	-8	-0,10	-10	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	7.676	100,00 %	7.729	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.729	7.047	5.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,35	3,16	29,42	-176,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	5,88	2,65	-238,00
(+) Rendimientos de gestión	1,93	6,13	3,42	-404,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,20	0,21	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,35	0,89	-76,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,18	0,21	-211,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	5,41	2,00	-61,19
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,11	-55,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,79	58,48
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	4,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-39,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	88,48
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	108,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	108,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.676	7.729	7.676	

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

### 3. Inversiones financieras

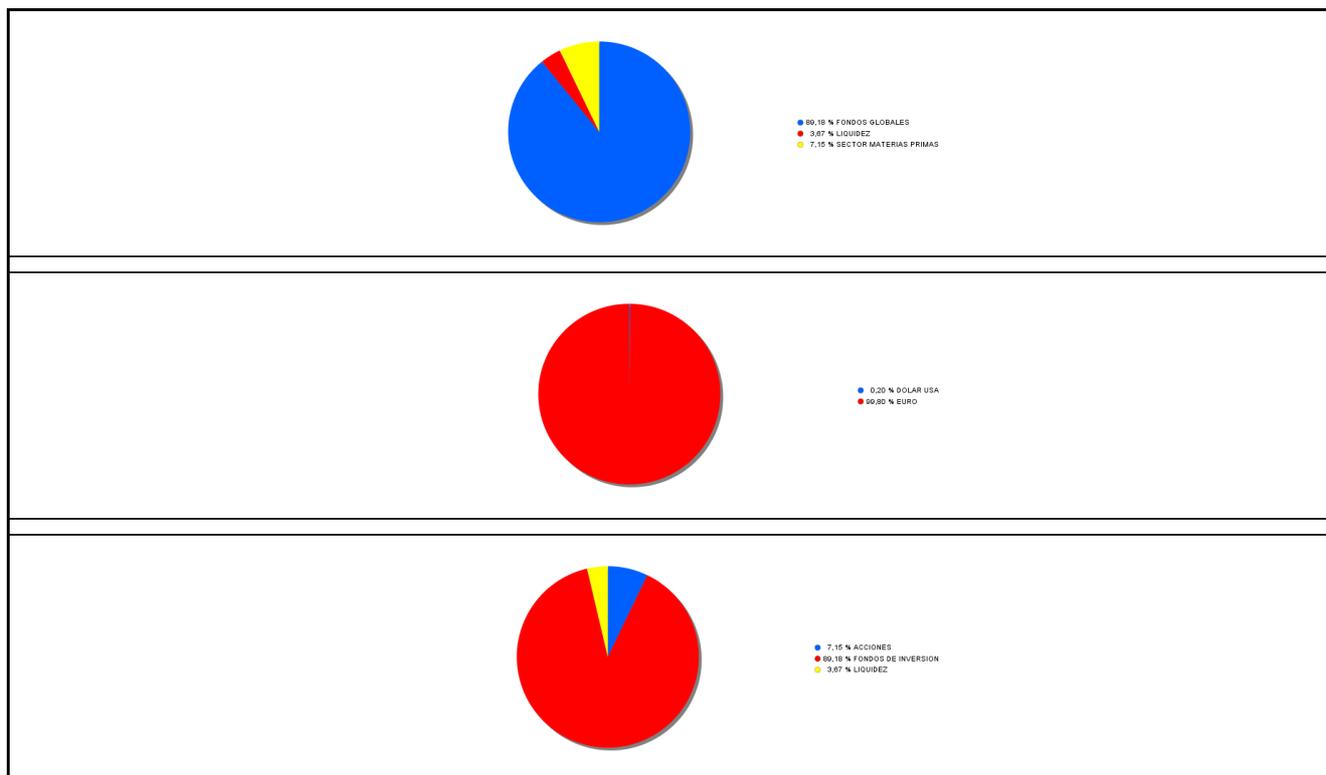
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	304	3,96	303	3,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	304	3,96	303	3,92
TOTAL RV COTIZADA	550	7,16	345	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE	550	7,16	345	4,47
TOTAL IIC	6.549	85,31	6.811	88,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.098	92,47	7.156	92,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.402	96,43	7.459	96,50

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
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

	SI	NO
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 aplica.

## 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

No aplica.

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

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La segunda ola del virus está golpeando fuertemente a los mercados, creando incertidumbre, y por lo tanto clarificando la visión previamente planteada de una recuperación en K. Todo ello, se añade al aumento de las posibilidades de que pueda darse un Brexit duro, originado por la pandemia (dando prioridad a la pandemia) y postponiendo la negociación haciendo que el plazo se reduzca en gran medida. De manera que, en estos momentos, parecen formarse tres grupos de países según la intensidad de la reactivación: a) países adelantados con reactivaciones en forma de V (países asiáticos como Corea o China) que recuperarán los niveles de PIB perdidos incluso antes de finales de este año; b) países con recuperaciones en forma de V asimétrica (EEUU, Alemania, etc), que recobrarán los niveles de actividad previos a la pandemia a finales de 2021 o principios de 2022 (con un año de retardo con respecto al grupo anterior); y c) países rezagados (sur de Europa y buena parte de América Latina), que tardarán al menos un año más (2023) en volver a recuperar la producción de bienes y servicios de finales de 2019.

Los bancos centrales siguen apostando por políticas expansivas para poder incentivar el consumo, algunos de los países, debido a la gran caída de la demanda exterior, se apoyan en su mercado interno, como es el caso de China. En relación a Europa, el plan de recuperación ya ha sido aprobado y asignado las partidas de ayudas a los diferentes países miembros.

Todo ello ha supuesto que sectores como el financiero, en Europa se encuentre de los más penalizados. La caída del turismo internacional derivado de las restricciones a viajar, ha supuesto un duro golpe para las economías donde el sector terciario tiene un gran peso, el sector de las aerolíneas es otro de los sectores donde aglomeran grandes pérdidas, que ha ocasionado la entrada de dinero público para poder sostenerlas.

En cuanto a los mercados más beneficiados o que están mostrando cierta fortaleza en la recuperación son los mercados asiáticos, y mercado americano, los incentivos de la FED han supuesto un impulso a la economía estadounidense, en la que los sectores como el tecnológico y consumo discrecional se han visto muy beneficiados (e-commerce), encabezando la recuperación.

b) Índice de referencia.

N/A

c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 3.629.361,88 de euros a 30 de septiembre, con 93 partícipes, siendo la rentabilidad de un 0,57% y los gastos corrientes de un 1,43%.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 4.046.549,54 de euros a 30 de septiembre, con 11 partícipes, siendo la rentabilidad de un 0,80% y los gastos corrientes de un 1,23%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

Hemos aprovechado en un primer momento a reducir la exposición en RV debido a la publicación de los resultados de las empresas del 1 semestre del año, dichos resultados engloban los meses más duros de la pandemia (confinamiento y parada de actividad), focalizándonos en deuda subordinada, estrategias de renta fija flexible. Añadido a un septiembre donde se ha vuelto a recrudecer los contagios, ha supuesto una caída de las Bolsas globales, eliminando nuestra exposición en USD y canalizando dicho cash a exposición ETF de oro. Para cierre de trimestre, hemos aprovechado para aumentar la exposición nuevamente a RV, siempre por el debajo del 10% en RV.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados.

Se compraron unas opciones de venta y unas opciones de compra a lo largo del periodo con el fin de abrir el abanico de exposición a renta variable. Dichas opciones vencieron en septiembre generando plusvalías y a cierre del trimestre no existe ninguna operación con derivados abierta.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Este trimestre hemos incrementado ligeramente el peso de la renta variable hasta el 8,52%, muy lejos de los límites que marca el fondo dada la estrategia defensiva. Adicionalmente, el riesgo en este activo es menor ya que este porcentaje se concentra en mercados desarrollados y empresas de alta capitalización.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO

N/A

## 8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

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

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el cuarto trimestre siguen siendo muy inciertas, elecciones norteamericanas, BREXIT, segunda ola COVID-19, creemos que las políticas expansivas e incentivos seguirán siendo la tónica dominante en el ámbito global, lo que permitirá la reducción de las pérdidas ocasionadas por la pandemia, pero en que se traducirá en más endeudamiento para las empresas, familias y sin olvidarnos de los gobiernos. Tenemos perspectivas de una recuperación en este último

trimestre, pero dependerá en gran medida del comportamiento de la pandemia y las medidas adoptadas por los países. Por áreas geográficas, creemos que Estados Unidos y Asia continuarán encabezando dicha recuperación, y los sectores tecnológicos y consumo discrecional vendrán teniendo muy buen comportamiento, sin olvidarnos de otros como el industrial y el consumo defensivo.

Con relación a nuestra visión de fixed income, sigue siendo continuista, reducción de la duración enfocándonos en tramos donde se pueda obtener mejores rendimientos, aprovechándonos de dichas políticas monetarias, los mercados emergentes serán el objetivo para poder seguir obteniendo rendimientos más elevados en comparación con los europeos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION SA SGIIC	EUR	304	3,96	303	3,92
<b>TOTAL IIC</b>		304	3,96	303	3,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		304	3,96	303	3,92
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	550	7,16	345	4,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		550	7,16	345	4,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		550	7,16	345	4,47
LU0494762056 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	282	3,67	284	3,67
IE00B7V30396 - Participaciones BMO ASSET MANAGEMENT	EUR	303	3,94	299	3,86
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	39	0,50
IE00BZ1LH503 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	244	3,18	236	3,05
LU1373035077 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	103	1,34	101	1,30
LU0942153742 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	232	3,03	227	2,93
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	261	3,40	333	4,31
LU0174544550 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	222	2,89	220	2,85
LU1663839196 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	323	4,20	318	4,11
LU1781816704 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	332	4,33	324	4,19
LU1245470320 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	234	3,04	230	2,98
IE00BJBMR042 - Participaciones H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	291	3,79	282	3,65
LU1625225666 - Participaciones INVESTCO ASSET MANAGEMENT	EUR	383	4,99	375	4,86
LU0248010471 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	331	4,32	325	4,20
LU0895805017 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	313	4,08	309	3,99
FR0013185535 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	447	5,82	417	5,39
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON	EUR	282	3,67	273	3,53
LU0808562705 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	465	6,05	451	5,83
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	340	4,43	329	4,26
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	261	3,40	255	3,29
LU1240774601 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	165	2,15	162	2,09
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	293	3,82	290	3,75
LU0926440222 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	443	5,77	435	5,63
IE00BZ036J45 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	299	3,87
<b>TOTAL IIC</b>		6.549	85,31	6.811	88,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.098	92,47	7.156	92,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.402	96,43	7.459	96,50

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 aplicable

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