Informe y cuentas anuales

BNY Mellon Investment Funds

Informe de todos los Subfondos

30 de junio de 2020

BNY MELLON

Informe y cuentas anuales de BNY Mellon Investment Funds

Índice

Informe del Administrador Social Autorizado (ASA) 3
Panorama del mercado 4
Notas aplicables a los estados financieros de todos los subfondos 7
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund 13
BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund 33
BNY Mellon US Equity Income Fund 51
BNY Mellon US Opportunities Fund 68
BNY Mellon Corporate Bond Fund 88
BNY Mellon Equity Income Fund 113
BNY Mellon Equity Income Booster Fund 132
BNY Mellon Global Absolute Return Fund 155
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund 178
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund 204
BNY Mellon 50/50 Global Equity Fund 228
BNY Mellon Asian Income Fund 244
BNY Mellon Continental European Fund 274
BNY Mellon Emerging Income Fund 293
BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund 316
BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund 349
BNY Mellon Global Emerging Markets Fund 379
BNY Mellon Global Equity Fund 401
BNY Mellon Global High Yield Bond Fund 421
BNY Mellon Global Income Fund 455
BNY Mellon Global Opportunities Fund 480
BNY Mellon Index Linked Gilt Fund 500
BNY Mellon International Bond Fund 516
BNY Mellon Long Corporate Bond Fund 541
BNY Mellon Long Gilt Fund 559
BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund 576
BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund 595
BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund 621
BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund 640
BNY Mellon Multi-Asset Income Fund 658
BNY Mellon Oriental Fund 694
BNY Mellon Real Return Fund 715
BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund 754
BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund 774
BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund 789
BNY Mellon Sustainable Real Return Fund 807
BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund 838
BNY Mellon UK Equity Fund 856
BNY Mellon UK Income Fund 879
BNY Mellon UK Opportunities Fund 903

Información adicional

Declaración de responsabilidades del Administrador Social Autorizado y Declaración de los Administradores 922
Declaración de responsabilidades del Depositario y Informe del Depositario 923
Informe del auditor independiente a los miembros de BNY Mellon Investment Funds 924
Información para el inversor (sin auditar) 926
Glosario 976
Información acerca del fondo de inversión 979

Presentamos el informe anual de BNY Mellon Investment Funds ICVC (BNYMIF) correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020.
El periodo comenzó con la preocupación de los participantes de los mercados globales por la amenaza para el comercio global del conflicto entre EE. UU. y China, así como el deterioro de las perspectivas económicas, pero, al mismo tiempo, con el respaldo y el impulso al alza propiciado por una política monetaria flexible. Al final del tiempo, la atención se centraba totalmente en escapar del posible desastre económico y una profunda depresión provocados por la peor pandemia en cien años. En el conjunto del periodo, los mercados de renta fija se comportaron mejor que los de renta variable en general, ya que la debilidad económica y las políticas de tipos de interés sumamente bajos aplicadas por los bancos centrales dieron un mayor impulso a los mercados de renta fija que a las acciones.

Durante siete meses del periodo, de julio a enero, los mercados tanto de renta variable como de renta fija se vieron respaldados por el giro hacia la relajación de la política monetaria y la mejora de los datos económicos. La política de los bancos centrales se suavizó considerablemente, pues tanto la Reserva Federal (Fed) estadounidense como el Banco Central Europeo (BCE) abandonaron sus intentos de endurecer la política. La Fed rebajó los tipos tres veces desde julio hasta el final del año, mientras que el BCE redujo su tipo de depósito bancario y reintrodujo su programa de compras de bonos mensuales.

Los mercados también se vieron impulsados por el creciente optimismo acerca del conflicto comercial entre EE. UU. y China. Esto también se vio confirmado por el anuncio en diciembre de un acuerdo «de primera fase» entre ambos países. Las bolsas subieron con fuerza durante ese periodo, registraron varios mercados nuevos máximos históricos.

Sin embargo, el mundo entró en crisis en febrero, ya que el brote de covid-19, que había atraído inicialmente la atención mundial en diciembre cuando apareció en China, se expandió implacablemente por todo el mundo. Los mercados de renta variable se hundieron, mucho de ellos más rápido y más profundamente que nunca, al evidenciarse el impacto de la pandemia en la actividad social y económica. La mayoría de los países reaccionaron confinando a la población y suspendiendo buena parte de la actividad económica. Los bancos centrales de todo el mundo rebajaron de forma conjunta los tipos de interés. Tanto la Reserva Federal estadounidense como el Banco de Inglaterra bajaron sus tipos hasta casi cero.

Sin embargo, los mercados tocaron fondo a finales de marzo y se recuperaron durante casi todo el resto del periodo y algunos, como el índice S&P 500, se recuperaron hasta rozar prácticamente los máximos de enero, al relajarse las medidas de confinamiento y empezar a disminuir el número de nuevos casos de covid-19 en muchos países.

Los datos relacionados con el producto interior bruto (PIB), el empleo, la actividad industrial y el consumo apuntaron a la mayor crisis conocida de la historia en tiempos de paz. Japón, Alemania, Francia y EE. UU. confirmaron recesiones. En EE. UU., las mejores cifras del empleo en 50 años se tornaron rápidamente en las peores en más de 80 años, desde la última parte de la Gran Depresión. China registró su peor dato del PIB desde que empezaron los registros y su primera contracción.

Otro acontecimiento antes de la llegada de la covid-19 fue el Brexit. La victoria del Partido Conservador en las elecciones generales de diciembre provocó alivio y un repunte temporal en la libra esterlina, al despejarse la vía de salida del Reino Unido de la UE, como sucedió puntualmente al final de enero.

Los rendimientos de los títulos de deuda pública cayeron durante el periodo hasta nuevos mínimos históricos. Los rendimientos de la deuda pública a diez años de Alemania y Suiza siguieron adentrándose en territorio negativo. El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a diez años bajó hasta su nivel más bajo de la historia. Los inversores se inquietaron por una inversión en la curva de tipos de los bonos estadounidenses —que históricamente indica recesión—, ya que los rendimientos de la deuda pública a 10 años cayeron por debajo de los rendimientos a 3 meses. Esto resultó profético incluso a pesar de que la recesión tuvo un origen inesperado.

Es difícil saber qué pasará con los mercados de renta variable y renta fija a partir de ahora. La economía global ha sufrido un golpe profundo y sin precedentes. Nunca antes se había «paralizado» la economía como ha sucedido en esta crisis. El impacto en la economía global podría ser duradero y la recuperación de la covid-19 y de los daños que ha provocado podrían prolongarse mucho. Sin embargo, los participantes del mercado miran hacia delante y reflejan rápidamente los cambios. El repunte desde los mínimos de marzo probablemente se debió a las expectativas de recuperación de los datos, pese al deterioro de las economías. Cabría esperar que la volatilidad continúe en los mercados de renta variable. Los mercados de renta fija podrían verse respaldados por el estímulo monetario masivo que prevalece en todo el mundo.

Evaluación de valor e informe

BNY Mellon Fund Managers Limited emitirá su informe sobre la evaluación del valor el 31 de octubre de 2020. El informe se publicará en www.bnymellonim.com.

G A Brisk
Consejero
En nombre y representación de
BNY Mellon Fund Managers Limited Administrador Social Autorizado

14 de octubre de 2020

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

Introducción

Hasta enero, los mercados de renta variable han subido de manera sólida y constante. La política monetaria flexible y los indicios de acercamiento comercial entre China y EE. UU. habían contribuido a respaldar tanto los mercados de renta variable como los de renta fija. La propagación de la covid-19 por todo el mundo a partir de febrero puso fin repentinamente a esta situación y los mercados se hundieron en febrero y durante la mayor parte de marzo.

Los mercados de renta variable sufrieron un enorme shock y se desplomaron, ya que muchos países decretaron uno a uno restricciones a toda actividad social fuera del hogar y suspendieron toda la actividad económica no esencial. Los gobiernos de la mayoría de países desarrollados, como EE. UU., el Reino Unido y Japón, anunciaron enormes planes de estímulo (en términos monetarios) para minimizar las consecuencias económicas de la covid-19, mientras que los principales bancos centrales rebajaron los tipos de interés al unísono.

Poco a poco, fueron publicándose unos datos económicos que mostraron el terrible daño provocado por la pandemia en las economías de todo el mundo. La actividad económica cayó a mínimos históricos y aumentó la preocupación de que el crecimiento global podría sufrir una crisis inédita desde la Gran Depresión de finales de la década de 1920 y la de 1930. Los datos relacionados con el producto interior bruto (PIB), el empleo, la actividad industrial y el consumo apuntaron a la mayor crisis conocida de la historia en tiempos de paz. Japón, Alemania, Francia y EE. UU. confirmaron recesiones. En EE. UU., las mejores cifras del empleo en 50 años se tornaron rápidamente en las peores en más de 80 años. China registró su peor dato del PIB y su primera contracción desde que se tienen registros.

Sin embargo, los mercados de renta variable tocaron fondo a finales de marzo y repuntaron durante el resto del periodo, como reflejo del enorme estímulo sin precedentes aplicado por las autoridades políticas globales y el inicio de la relajación de las restricciones de la economía y la actividad social en varios países. Entretanto, el periodo de doce meses cerrado en junio fue excelente para los mercados de renta fija, que superaron a los mercados de renta variable en general. Los rendimientos cayeron con fuerza en todos los sectores del mercado de renta fija, especialmente los mercados de deuda pública. Marcaron mínimos en la mayoría de los mercados de deuda pública, principalmente en EE. UU., Reino Unido y Alemania, con rendimientos negativos en el caso de esta última. Los mercados de renta fija se vieron respaldados por una política monetaria sumamente flexible de los bancos centrales y la huida hacia activos «más seguros», al empeorar los datos económicos.

El *Brexit* fue otro factor de *volatilidad* y trastornos económicos, especialmente en el Reino Unido. La victoria de Boris Johnson en las elecciones generales aportó claridad en torno al Brexit y provocó un repunte temporal de la libra esterlina y las acciones británicas en diciembre. El Brexit llegó finalmente al final de enero.

Norteamérica

El mercado estadounidense (índice S&P 500) fue uno de los mercados principales que mejor se comportaron en el periodo. Los índices S&P 500, Dow Jones y Nasdaq siguieron subiendo en los últimos meses de 2019 y a principios de 2020, marcando periódicamente nuevos máximos históricos. El mercado se movió por el positivo crecimiento de los beneficios y la restitución de la política monetaria flexible. El continuo conflicto comercial entre China y EE. UU. influyó de forma importante en el mercado y provocó volatilidad durante la primera mitad del periodo. Sin embargo, ante la aparente mejora de las relaciones entre ambos países, los mercados subieron con fuerza a finales de 2019. Este periodo excelente se vio coronado, a principios de 2020, por la firma del denominado acuerdo «de primera fase» entre ambos países.

El mercado estadounidense sufrió ventas masivas en la segunda mitad de febrero y durante gran parte de marzo, mientras la covid-19 se propagaba por todo el mundo. El índice S&P 500 sufrió la mayor caída de su historia por su rapidez. Al igual que otros países, EE. UU. impuso un confinamiento general, lo que supuso la suspensión de toda actividad social y económica no esencial. El mercado tocó fondo a finales de marzo, pero se recuperó con fuerza en los últimos meses del periodo, al mirar más allá del desastre económico actual, hacia la recuperación, con la relajación de las restricciones de confinamiento.

La Reserva Federal estadounidense (Fed) había rebajado los tipos tres veces en los seis últimos meses de 2019, un 0,25% cada vez, dejando el tipo de los fondos de la Fed en una horquilla del 1,5%-1,75% a finales de 2019. Ante la evolución de la crisis de la covid-19, la Fed rebajó sus tipos de interés en marzo a una horquilla del 0%-0,25%, a la vez que reforzó la flexibilización cuantitativa. La Administración Trump aprobó también un enorme plan por un valor de varios billones de dólares para sostener la economía.

Los daños a la economía provocados por la pandemia global se hicieron evidentes con el fuerte aumento de las solicitudes de desempleo, que se dispararon hasta más de 45 millones en junio, más de una cuarta parte de toda la población activa estadounidense. Solo unos meses antes, el desempleo había marcado su nivel más bajo en 50 años, un 3,5% en febrero, desde donde subió hasta el 14,7% en abril, aunque después se recuperó hasta el 13,3% en mayo. El PIB del primer trimestre cayó a una tasa anualizada del 5,0%, la cifra más baja desde 2008 y la crisis financiera global. Se esperaba una caída aún mayor en el segundo trimestre y una recesión.

Europa

Los mercados europeos se comportaron peor que los mercados globales en general durante el periodo, produciéndose la mayoría de los daños con la llegada de la covid-19 en 2020, que provocó el hundimiento de los mercados europeos. Ante, al igual que otros mercados globales, habían subido tranquilamente en los primeros siete meses del periodo, debido principalmente a la moderación del Banco Central Europea (BCE). El banco central abandonó el endurecimiento cuantitativo para reabrir el flujo de liquidez, con el objetivo de estimular el crecimiento económico y reactivar la inflación. El BCE rebajó su tipo de interés de depósito —el tipo que los bancos comerciales reciben por depositar dinero en el banco central— al 0,5% y reintrodujo en noviembre su programa mensual de compra de bonos. La disputa comercial alentada por EE. UU. y el Brexit se mantuvieron como telón de fondo, pero no lograron frenar el optimismo de los inversores.

Los mercados de valores europeos cayeron al unísono al aumentar los casos de covid-19 en Europa. Italia fue el epicentro inicial de la crisis, pero pronto se propagó y afectó a todos los países. Uno a uno, la mayoría de los países impusieron un confinamiento. Los inversores optaron por vender inducidos por el pánico ante la evidencia del impacto del confinamiento en la actividad económica social y la previsión de una profunda recesión.

Los gobiernos tanto del Reino Unido como de los países de la zona euro reaccionaron con importantes paquetes de ayuda para sus respectivas economías. En la zona euro se vivió una cierta controversia, ya que el BCE aprobó un paquete para comprar grandes cantidades de bonos italianos, medida impugnada en los tribunales alemanes y a la que se oponían otros países del norte de Europa.

Europa (continuación)
Las economías de la zona euro y el Reino Unido siguieron perdiendo fuerza durante la mayoría del periodo. La actividad industrial de la mayor economía europea, Alemania, sufrió una importante caída de la demanda durante todo el periodo. La llegada de la covid-19 provocó la recesión de varias economías europeas, como Alemania, Francia e Italia.

En el Reino Unido, se registró un PIB plano en el cuarto trimestre de 2019, seguido de una caída del 2,2% en el primer trimestre de 2020, el peor dato desde 1979, con una recesión prácticamente garantizada, debido al confinamiento durante buena parte del segundo trimestre.

Las incertidumbres en torno a Brexit siguieron afectando negativamente al Reino Unido, aunque el éxito electoral de Boris Johnson en diciembre ayudó a proporcionar una trayectoria más clara a través de las incertidumbres, dándole la mayoría en el parlamento necesaria para aprobar su proyecto de acuerdo con la UE y culminar el Brexit, como sucedió puntualmente al final de enero.

Asia
Los mercados asiáticos mostraron una tendencia similar a otros mercados globales, subiendo sin cesar durante los primeros seis o siete meses del periodo, pero después cayeron con fuerza ante el avance de los diferenciales de la covid-19 por toda la región. China y Japón se comportaron mejor que otros países asiáticos.

La caída de los tipos de interés proporcionó un telón de fondo positivo a los mercados, ya que varios de los principales bancos centrales de la región, como los de India, Tailandia y Corea del Sur, siguieron el ejemplo de la Fed y recortaron los tipos a lo largo de 2019, dándoles un gran tajo cuando la pandemia global se propagó.

El creciente optimismo en torno al conflicto comercial mundial en los últimos meses de 2019 fue otro factor que animó los mercados asiáticos. Con frecuencia, este optimismo no estaba justificado, debido a que las posiciones de ambas partes se endurecieron, dando lugar a subidas arancelarias. No obstante, a finales del periodo, los mercados se vieron estimulados por el acuerdo de "fase uno" entre China y EE. UU. Los mercados se desplomaron en febrero, debido a la covid-19, aunque después se recuperaron a finales de marzo. Debido a la anterior experiencia de los países asiáticos con el SARS (síndrome respiratoria agudo grave) en 2002-2004 y las consiguientes rápidas medidas de confinamiento ante la covid-19, la mayoría de los principales países asiáticos sufrieron relativamente poco comparado con los países occidentales.

El crecimiento económico chino siguió ralentizándose: la tasa de crecimiento anualizada del tercer trimestre de 2019 del 6,0% fue la más baja en casi 30 años. Tras esto, el PIB cayó un 6,8% en el primer trimestre de 2020, como resultado de los daños económicos provocados por la covid-19. El Banco Popular de China se mostró activo, rebajando los tipos de interés a corto y medio plazo, y reduciendo los ratios de reserva obligatorios de los bancos comerciales. Hong Kong entró en recesión, por las consecuencias del impacto de las manifestaciones a favor de la democracia, que se prolongaron durante casi todo el periodo, y los efectos de la covid-19. La amenaza de China de aprobar una dura ley de seguridad nacional contribuyó a los problemas de Hong Kong y provocó la condena internacional, sobre todo por parte de EE. UU., que amenazó con suspender el estatus de país comercial favorito de Hong Kong.

En Japón, los datos económicos siguieron siendo mediocres durante el periodo. La subida del impuesto al consumo del país del 8% al 10% provocó una caída del PIB al 7,2%, en términos anuales, en el último trimestre de 2019. La recesión se confirmó con la caída de otro del 2,2% del PIB en términos interanuales en el primer trimestre de 2020. Sin embargo, la inflación siguió baja y muy lejos del objetivo oficial de medio a largo plazo del Banco de Japón del 2,0%. En abril y mayo apenas subió un 0,1%.

Renta fija
Fue un periodo excelente para los mercados de renta fija en general, con rentabilidades positivas en casi todos los sectores, especialmente en los mercados de deuda pública y bonos corporativos, mientras que los bonos emergentes y de alto rendimiento quedaron muy rezagados. El giro de 180 grados en la política de los bancos centrales y provocó una importante caída de los rendimientos a lo largo de 2019 durante la segunda mitad de 2019. Los indicios cada vez mayores de debilidad del crecimiento económico global y las bajas tasas de inflación de los países desarrollados crearon un entorno favorable para los mercados de renta fija. Cuando la covid-19 golpeó, los mercados de renta fija también se vieron alentados por la búsqueda de «refugios seguros», como deuda pública y bonos de categoría de inversión, por parte de los inversores. Los rendimientos de los bonos se desplomaron, registrando mínimos históricos en muchos países, como EE. UU. y el Reino Unido. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayó un 0,5% en marzo, en el peor momento de la crisis. En el último trimestre del periodo, los rendimientos subieron ligeramente, ya que el aumento de la tolerancia al riesgo alejó a algunos inversores de los bonos más seguros.

Durante el periodo se produjeron importantes bajadas de los tipos de interés en todo el planeta. En la segunda mitad de 2019, las bajadas de tipos se realizaron a un ritmo comedido. Sin embargo, con la llegada de la covid-19, los bancos centrales reaccionaron rápidamente bajando los tipos de interés para tratar de sostener sus economías. Por ejemplo, la Fed rebajó los tipos tres veces en la segunda mitad de 2019, por un total de un 0,75%. En mazo, en solo unos días, la Fed aplicó dos rebajas por un total de un 1,5%, dejando el tipo de los fondos de la Fed en una horquilla del 0%-0,25%.

La curva de tipos estadounidense se dio la vuelta a veces, cayendo el rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años por debajo del de los bonos a tres meses, lo que a menudo se interpreta como una señal de una crisis o recesión económica inminente. Resultó profético, aunque no de la forma esperada, ya que la covid-19 apareció repentinamente y sumió la economía global en una recesión.

Otros mercados importantes también se mantuvieron sólidos. El rendimiento de los Gilts británicos a diez años cayó ligeramente por debajo del 0,5% en septiembre —el nivel más bajo registrado hasta entonces— y siguió descendiendo hasta por debajo del 0,2% en marzo, como consecuencia de la pandemia. Los rendimientos de la deuda pública suiza y alemana se hundieron más en territorio negativo. El rendimiento de los títulos de deuda pública alemana a diez años bajó al -0,7% en septiembre y después al -0,8% en marzo, sus niveles más bajos de la historia.

Los rendimientos de los bonos gubernamentales japoneses se mantuvieron en niveles bajos, mientras que el Banco de Japón mantenía su política de tipos de interés sumamente bajos, aunque esta política duradera siguió sin alentar la economía.

Los bonos corporativos y de alto rendimiento siguieron la pauta de los bonos gubernamentales y también se comportaron bien, a pesar de que el bajo nivel de los tipos de interés y los rendimientos alentaban un alto nivel de emisiones.

Divisas y materias primas

El dólar estadounidense subió ligeramente durante el periodo, sufriendo una fuerte volatilidad mientras la covid-19 se expandía por todo el mundo: primero descendió con la caída de los mercados de renta variable, pero después se recuperó cuando los mercados repuntaron a finales del periodo. La condición de «refugio seguro» relativo del dólar contribuyó a ello.

La libra esterlina se comportó de forma volátil, pero terminó finalmente a la baja. En los últimos meses de 2019, la libra esterlina se movió al alza, cuando se disiparon las incertidumbres en torno al Brexit, tras el acuerdo de Boris Johnson renegociado con la UE y su éxito en las elecciones generales en diciembre. Sin embargo, desde el máximo de diciembre, la libra se debilitó en general por los temores relacionados con la economía británica.

El euro siguió subiendo frente a las demás divisas, tendencia que se mantiene desde principios de 2019. El índice del euro subió a sus niveles más altos en seis años, un movimiento pronunciado en 2020 por el fuerte ascenso del euro, pues los operadores miraron más allá de los problemas económicos actuales y apostaron por la recuperación económica.

El yen tuvo un comportamiento prácticamente plano frente al dólar estadounidense en el periodo, sufriendo periodos de debilidad cuando se publicaban unos datos económicos nacionales muy débiles y periodos mejores cuando la divisa fue objeto de demanda al ser un «refugio seguro» relativo.

Las materias primas cayeron con fuerza en general, especialmente en 2020 mientras la covid-19 se propagaba por el mundo. Los precios del petróleo sufrieron caídas sustanciales en febrero y marzo, e incluso más en abril. El West Texas Intermediate cayó a negativo, ya que los operadores descontaron las crecientes tasas de almacenamiento en un momento en que la demanda se desvaneció y la oferta seguía siendo abundante. Los recortes de producción de los países miembros y no miembros de la OPEP, de unos 10 millones de barriles al día, estabilizaron el mercado y permitieron una pequeña recuperación de los precios del crudo a finales del periodo. La mayoría de los otros metales industriales principales, como el mineral de hierra y el zinc, se desplomaron de forma similar a causa de la covid-19.

El oro fue la gran excepción, pues subió debido a su condición de aparente «refugio seguro» y prosiguió la tendencia iniciada hace casi dos años. La incertidumbre económica animó a los inversores a invertir en oro. Al final del periodo, el precio del oro había avanzado hasta rozar su nivel más alto en ocho años.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

1.1 Criterios contables aplicados

(a) Base de la preparación
Los estados financieros han sido elaborados en base al principio del coste histórico, de acuerdo con las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Reino Unido (GAAP del Reino Unido) y la Declaración de prácticas recomendadas "Declaraciones financieras de los Fondos autorizados en Reino Unido" emitida por The Investment Association (anteriormente denominada Investment Management Association) en mayo de 2014 y modificada en junio de 2017 (la SORP). Los estados financieros se han elaborado a partir del principio de empresa en funcionamiento.

En aplicación de las GAAP del Reino Unido, los estados financieros han sido elaborados de conformidad con la Norma de información financiera 102 (FRS 102).

No se han identificado acontecimientos importantes que arrojen dudas significativas sobre la capacidad de BNY Mellon Investment Funds (la "Sociedad") para seguir como negocio en funcionamiento durante al menos los próximos doce meses a partir de la fecha que se autoriza la publicación de estos estados financieros. El ASA cree que la Sociedad cuenta con recursos suficientes para continuar con sus operaciones en un futuro inmediato y, tras analizar el impacto de la covid-19, siguen aplicando los criterios de negocio en funcionamiento en la elaboración de los estados financieros.

(b) Valoración de las inversiones
Las inversiones cotizadas de los Subfondos figuran valoradas a precios de oferta del mercado una vez deducidos los intereses devengados, al cierre de operaciones del último día hábil del ejercicio. Las posiciones en Instituciones de Inversión Colectiva figuran valoradas al último precio de venta disponible en el momento de valoración. En caso de un instrumento no cotizado o negociado en un mercado reconocido o cuya cotización o cotizado o negociado no esté disponible en el momento de la valoración, el valor razonable de dicha inversión deberá ser calculado cuidadosamente y de buena fe por un profesional, entidad, empresa o corporación competente, incluido el comité de precios del Gestor, y dicho valor razonable se determinará a partir del valor probable de materialización del instrumento. El Gestor tendrá derecho a adoptar un método alternativo de valoración de cualquier activo o pasivo en particular, si considera que el método de valoración anteriormente estipulado no proporciona una valoración razonable de un activo o pasivo en particular.

(c) Divisas
Todas las transacciones en divisas extranjeras se convierten a libras esterlinas a los tipos de cambio vigentes en la fecha de estas transacciones. Los activos y pasivos en divisas extranjeras al final del periodo contable se convierten al tipo de cambio fijado al cierre de operaciones del último día hábil del ejercicio.

(d) Rendimiento
Se reconocen los dividendos de las acciones, las inversiones distintas de las acciones excluyendo los valores de deuda, y el rendimiento de las acciones/participaciones poseídas en fondos subyacentes cuando el valor cotiza exdividendo. El interés bancario se contabiliza por el sistema de devengo. Los rendimientos por dividendos de REIT estadounidenses se contabilizan en parte como rendimientos y en parte como capital, dependiendo de la distribución del REIT subyacente. Todos los rendimientos por dividendos de REIT se contabilizan por el sistema de devengo.

Los intereses de los valores de renta fija se contabilizan sobre una base del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados comprados o vendidos se excluyen del coste del título y se tratan como rendimiento.

Las primas recibidas por opciones de compra (*call*) suscritas, cuyo fin explícito sea el de generar rendimiento adicional, se acumulan a la cuenta de rendimiento de forma lineal a lo largo de la vida del contrato.

Las rentabilidades de los futuros sobre bonos se asignan a los componentes de rendimientos y capital para reflejar la naturaleza del instrumento financiero.

Los dividendos especiales se revisan caso por caso para determinar si sus importes tienen carácter de capital o de rendimiento. El tratamiento fiscal se ofrece después del tratamiento contable del importe principal.

Los dividendos en forma de acciones (acciones recibidas en lugar de dividendos en efectivo) se contabilizan como rendimientos.

También podrán celebrarse por cuenta de BNY Mellon Investment Funds contratos de *underwriting* (colocación) y *sub-underwriting*, así como acuerdos de distribución. Las comisiones percibidas por estas transacciones se contabilizan cuando se produce la emisión suscrita, y en la medida en que se suscriban las acciones, una proporción de la comisión se contabiliza como capital, en otro caso la comisión será tratada como rendimiento.

El exceso de ingresos declarables de fondos declarantes offshore se contabiliza como ingresos cuando la declaración de ingresos declarables relacionada se facilita.

Algunos Subfondos realizaron transacciones de préstamo de acciones durante el año. Los Subfondos o el Depositario (actuando en nombre de los Subfondos), reciben una garantía real para cubrir los riesgos de incumplimiento de la futura entrega. No existe límite alguno en los bienes del Subfondo que puedan estar sujetos a transacciones de préstamo de acciones. Las comisiones recibidas como consecuencia del préstamo de valores a beneficio del Subfondo y sus accionistas se contabilizarán dentro del rendimiento una vez deducidos los costes asociados y se contabilizarán por el sistema de devengo.

(e) Gastos
Todos los gastos se imputan a los rendimientos de los Subfondos, salvo los cargos por actividad asociados a la compra y venta de inversiones, que se han imputado al capital Todos los gastos se contabilizan por el sistema de devengo.

A fin de mantener los Gastos Corrientes de ciertos Subfondos a un nivel competitivo con respecto a los fondos comparables en el mercado, BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (el "Distribuidor Global y Promotor") se comprometió a pagar una suma discrecional equivalente a la cantidad del porcentaje, en su caso, si los Gastos Corrientes del Subfondo en particular exceden de un límite de Gastos Corrientes acordados. Los Límites de Gastos Corrientes se contabilizan de forma devengada. En la Nota 5 de las cuentas de los Subfondos correspondientes se ofrece información adicional sobre las condiciones del límite.

1.1 Criterios contables aplicados (continuación)

(f) Impuestos

Los impuestos diferidos se reconocen en relación con todas las diferencias de fecha que se hayan originado, pero no revertido, en la fecha del balance cuando hayan tenido lugar transacciones o acontecimientos en aquella fecha que den lugar a una obligación de pagar menos o percibir más impuestos. Los activos sujetos a impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que el ASA considere que constituirán beneficios sujetos a impuestos de los que se pueden deducir diferencias subyacentes por imputación temporal. El cargo por impuestos está basado en los resultados del año. En general, la contabilización de la fiscalidad se basa en el criterio de importe del principal. El cargo por impuestos es del 20% de los ingresos imponibles del año menos los gastos.

Las sociedades de inversión de capital variable autorizadas están exentas de pagar el impuesto sobre las plusvalías. Por consiguiente, cualquier rendimiento sobre el capital no se incluye en las conciliaciones de cuentas, en las notas de los Subfondos.

(g) Ajuste por dilución

El ASA puede hacer, de forma discrecional, un ajuste por dilución en el valor de los activos si, en su opinión, los Accionistas existentes (por compras netas) o restantes (por rescates netos) pudieran verse negativamente afectados de no ser así. El ASA se reserva, por lo tanto, el derecho de imponer un ajuste por dilución en el valor de los activos en los casos siguientes:

- cuando un Subfondo esté en caída continua (un flujo neto de salida de inversión);
- cuando el Subfondo experimente altos niveles de suscripciones netas o rescates netos en relación con su tamaño;
- bajo cualquier otra circunstancia en la que el ASA considere que se deba realizar un ajuste por dilución en el valor de los activos por el interés de los accionistas.

Cuando corresponde, se carga al capital de cada Subfondo.

(h) Derivados extrabursátiles

Valoración:

Los Subfondos podrán invertir en derivados extrabursátiles (OTC), cuyo valor de mercado se basará en modelos de cálculo que tomen en cuenta los datos relevantes del mercado, así como los factores de valor temporal, liquidez y volatilidad subyacentes a esas posiciones. Los importes pendientes de cobro o pago respecto de una contraparte individual, que esté cubierta por un acuerdo marco de operaciones financieras "International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreement" legalmente aplicable, se compensan entre sí.

Todas las pérdidas y ganancias no materializadas sobre derivados se llevan al Estado de Rendimiento Total y se incluyen en las plusvalías/(minusvalías) netas sobre inversiones.

Primas pagadas por los Subfondos:

Los swap (permutas financieras) de incumplimiento de crédito se utilizan para gestionar el riesgo de crédito y para proteger el capital. Las primas pagadas por los Subfondos se llevan al capital.

Los swap de tipos de interés se utilizan para gestionar el riesgo de precios del mercado, incluido el riesgo de tipos de interés. Los intereses percibidos o pagados se llevan al capital. Las opciones sobre swap de tipos de interés, o sobre divisas, se suscriben o compran para proteger el capital. Todas las rentabilidades, incluida la prima, se llevan al capital. Las opciones sobre índice negociadas en bolsa se suscriben para mejorar los rendimientos y la rentabilidad del Subfondo. Así pues, las primas recibidas por los Subfondos se añaden a los ingresos.

Los swaps de inflación de cupón cero y las opciones sobre divisas se utilizan para proteger el capital. Las primas pagadas por los Subfondos se llevan al capital. El tratamiento de los gastos relacionados se ofrecerá después del de la prima.

Para más información, puede consultarse las cuentas de los Subfondos correspondientes.

1.2 Políticas de distribución

(a) Base de distribución

BNY Mellon Corporate Bond Fund, BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund, BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund, BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund, BNY Mellon Global High Yield Bond Fund, BNY Mellon Index Linked Gilt Fund, BNY Mellon International Bond Fund, BNY Mellon Long Corporate Bond Fund, BNY Mellon Long Gilt Fund, BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund y BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund invierten más del 60% en instrumentos cualificados (según la definición de s468L ICTA 1998) y pagarán distribuciones de intereses. Todos los demás Subfondos no invierten más del 60% en instrumentos cualificados y, cuando correspondan, pagarán distribuciones de dividendos. A efectos del cálculo de la distribución, los intereses de los títulos de deuda se computan con arreglo a su rentabilidad efectiva, el mismo criterio que se refleja en los estados financieros. La distribución se determina sobre la base del rendimiento neto, después de impuestos, de cada Subfondo.

(b) Dividendos en forma de acciones

El elemento ordinario de las acciones recibidas en lugar de los dividendos en efectivo, se contabiliza como rendimiento y forma parte de la distribución. Cualquier exceso en el valor de las acciones recibidas sobre el importe en efectivo al que se renuncia se añade al capital.

(c) Dividendos especiales

Los importes contabilizados como rendimiento formarán parte de la distribución del Subfondo.

(d) Instituciones de inversión colectiva

Todas las distribuciones percibidas por tenencias en instituciones de inversión colectiva, incluyendo las procedentes de tenencias de acumulación, se tratan como rendimiento y forman parte de la distribución del Subfondo, salvo en lo que se refiere al elemento de compensación, que se trata como capital.

(e) División de los futuros de los bonos

Las rentabilidades de los futuros de los bonos se dividen entre los componentes de los rendimientos y el capital. Los importes contabilizados como rendimientos de posiciones largas forman parte de la distribución. Los importes contabilizados como rendimientos de posiciones cortas reducen los importes disponibles para su distribución.

(f) Dividendos de los REIT estadounidenses

Los dividendos de los REIT estadounidenses se dividen entre los componentes del capital y los rendimientos. Los importes contabilizados como rendimiento forman parte de la distribución. Los importes contabilizados como rentabilidad del capital se contabilizan en el capital de los Subfondos y no se incluyen como parte de la distribución.

(g) Gastos

Las comisiones anuales del ASA se cargan al capital con fines de cálculo de la distribución en el caso de BNY Mellon US Equity Income Fund, BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund, BNY Mellon Asian Income Fund, BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund, BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund, BNY Mellon Global High Yield Bond Fund, BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund, BNY Mellon Real Return Fund, BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund, BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund, BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund, BNY Mellon Sustainable Real Return Fund, BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund y BNY Mellon UK Equity Fund.

Las comisiones anuales del ASA y otras comisiones y gastos se cargan al capital con fines de cálculo de la distribución en el caso de BNY Mellon Equity Income Fund, BNY Mellon Equity Income Booster Fund, BNY Mellon Emerging Income Fund, BNY Mellon Global Income Fund, BNY Mellon Multi-Asset Income Fund y BNY Mellon UK Income Fund.

(h) Distribuciones no reclamadas

Cualesquiera distribuciones no reclamadas se reintegran a los Subfondos al cabo de seis años. Estos importes se tratan como capital, y no formarán parte de la distribución.

(i) Asignación de rendimientos y gastos

Los rendimientos y los gastos no específicos de clases de acciones se asignan cada día a prorrata del valor del capital de los activos atribuibles a cada clase de acciones. La fiscalidad se computa por remisión a los rendimientos netos después de gastos atribuibles a cada clase.

2 Instrumentos financieros

Para conseguir sus respectivos objetivos cada Subfondo de la Sociedad cuenta con un cierto número de instrumentos financieros. Los instrumentos financieros de los Subfondos, distintos de los derivados, abarcan los valores y otras inversiones, los saldos de caja, los deudores y acreedores que provienen directamente de sus operaciones, por ejemplo, respecto de las ventas y compras pendientes de liquidación, los importes a cobrar por creaciones de acciones y a cobrar por los reembolsos, así como los deudores por rendimientos devengados.

El ASA ha delegado la administración diaria del programa de inversión en el Gestor de inversiones. El Gestor inversiones es también responsable de garantizar que los Subfondos se gestionan de acuerdo con las condiciones de sus directrices y límites de inversión estipulados en el Folleto. El ASA se reserva para sí la rentabilidad de la inversión, el control del riesgo de los productos y la supervisión y la responsabilidad de controlar y supervisar el riesgo normativo y operativo de los Subfondos. El ASA ha designado un gestor de riesgo con responsabilidad para el proceso de gestión del riesgo diario, con la asistencia del personal principal de gestión del riesgo del Gestor de inversiones, incluidos miembros del equipo de gestión del riesgo, un grupo centralizado que desempeña una función de gestión de riesgo independiente. El equipo de gestión del riesgo controla de forma independiente el riesgo de inversión. El equipo de gestión del riesgo realiza un seguimiento de las prácticas reales de gestión del riesgo seguidas en los distintos Subfondos. Al desglosar los componentes del proceso, el equipo de gestión del riesgo puede determinar si se han adoptado los procesos de gestión del riesgo adecuados para los Subfondos. Esto muestra las herramientas de gestión del riesgo empleadas y cómo se controlan los niveles de riesgo, garantizando que el perfil de riesgo y rentabilidad se tiene en cuenta en la construcción de la cartera y en la revisión continua.

Los riesgos principales que emanan de los instrumentos financieros y las políticas del ASA para gestionarlos, se resumen a continuación. Estas políticas se han aplicado durante todo el ejercicio.

Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado se refiere al riesgo de que el valor de las inversiones del Subfondo fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado debido a factores ajenos a las variaciones de tipos de interés o tipos de cambio. El riesgo de precio de mercado aparece fundamentalmente cuando existe incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros de los que el Subfondo es titular. Representa la pérdida potencial en la que podría incurrir el Subfondo cuando mantiene posiciones de mercado ante la perspectiva de variaciones de precios. La cartera de inversiones del Subfondo está expuesta a las fluctuaciones de precios de mercado que son vigiladas por el ASA para la consecución de los objetivos y de la política de inversión, según lo establecido en el Folleto Informativo.

La conformidad con las directrices de inversión y de los poderes de inversión y de endeudamiento estipuladas en los reglamentos de la Autoridad de Conducta Financiera (autoridad de servicios financieros) para Instituciones de Inversión Colectiva, atenúa la exposición al riesgo de cualquier valor o de emisor específico.

Consulte las notas a los estados financieros de cada Subfondo para conocer la exposición y el análisis de sensibilidad al cierre del ejercicio.

Riesgo de derivados

Los Subfondos también efectúan operaciones de derivados por medio de contratos de divisas a plazo, futuros y opciones. Se utilizan los Contratos de divisas a plazo para gestionar el riesgo de cambio de divisas proveniente de los valores extranjeros en cartera o para aumentar o reducir la exposición a un par de divisas. Los contratos de futuros se utilizan también para gestionar el riesgo de precio de mercado. Los Subfondos podrán utilizar opciones en el marco de una estrategia de cobertura. La finalidad de celebrar estos contratos es proteger la cartera de una caída del mercado en la medida de lo posible. Determinados Subfondos hacen uso de reglamentos ampliados y utilizan derivados con el fin de conseguir sus objetivos de inversión.

Pueden suscribirse derivados negociados en bolsa y extrabursátiles (sobre un índice o acciones concretas) para mejorar la rentabilidad para los inversores. Así pues, las rentabilidades se añaden a los ingresos.

Los Subfondos también podrán invertir en derivados extrabursátiles (OTC) como swap de tipos de interés, swap de incumplimiento de crédito y opciones. Para más información, pueden consultarse las notas a los estados financieros del Subfondo correspondiente.

Exposición global

Para evaluar la exposición global de los Subfondos, el Gestor de inversiones utiliza el Enfoque de compromiso o el Valor en riesgo (VaR).

El Enfoque de compromiso convierte la posición del Subfondo en instrumentos financieros derivados en una posición equivalente de los activos subyacentes según el valor de mercado del activo subyacente. Con el Enfoque de compromiso, el Subfondo debe asegurarse de que su exposición global no supera su valor liquidativo. Se calcula sumando el valor absoluto de la exposición de cada uno de los derivados tras tener en cuenta los acuerdos de compensación de cobertura.

El Valor en riesgo (VaR) es una medida estadística. Se usa para medir la pérdida máxima potencial a un nivel de confianza determinado (probabilidad) durante un periodo de tiempo específico en condiciones normales de mercado. Para calcular el VaR, se tienen en cuanta todas las posiciones incluidas en la cartera, no solo los derivados.

El VaR absoluto y el VaR relativo se calculan diariamente a partir de un modelo de riesgo de VaR basado en los datos históricos de al menos un año. Este método de cálculo del VaR no incluye ningún supuesto de distribución convencional y no presupone que la historia se repite.

En virtud del enfoque de VaR relativo, el VaR del Subfondo se compara con el de un índice de referencia o una cartera de referencia.

El VaR absoluto de un OICVM no puede superar el 10% de su VL utilizando un periodo de tenencia de cinco días. El VaR relativo de un OICVM no puede ser dos veces superior al VaR de la cartera de referencia.

El cálculo del VaR absoluto y relativo se realiza de acuerdo con los siguientes parámetros:

- intervalo de confianza de un lado del 99%;
- se utiliza un periodo de tenencia equivalente a cinco días para calcular el VaR del BNY Mellon Corporate Bond Fund y del BNY Mellon Inflation Linked Corporate Bond Fund, mientras que se utiliza un periodo de tenencia equivalente a un día para el BNY Mellon Global Absolute Return Fund y BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund;
- periodo de observación efectivo (historial) de factores de riesgo de 250 días hábiles o más (las Directrices del ESMA exigen al menos 250 días hábiles);
- cálculo diario.

2 Instrumentos financieros (continuación)

Un número de VaR se define a una probabilidad indicada en un horizonte de tiempo indicado. Un VaR a cinco días del 99% significa que se espera que el 99% de las veces a lo largo de un periodo de cinco años el Subfondo sufrirá una pérdida inferior a este número en términos porcentuales.

En la tabla siguiente se indican los Subfondos que utilizan el VaR, mientras que los restantes Subfondos utilizan el Enfoque de compromiso.

	Método de utilización para calcular la exposición	Límites VaR alcanzados en el ejercicio cerrado a 30/06/2020			
		Cartera de referencia	Más bajo %	Precio %	Exposición %
BNY Mellon Corporate Bond Fund	VaR relativo	Markit iBoxx GBP Collateralized & Corporate Index	50,00	59,50	53,07
BNY Mellon Global Absolute Return Fund	VaR absoluto	n/a	10,06	34,21	18,75
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund	VaR absoluto	n/a	14,31	47,63	26,36
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund	VaR absoluto	n/a	11,20	20,40	16,02

	Método de utilización para calcular la exposición	Límites VaR alcanzados en el ejercicio cerrado a 30/06/2019			
		Cartera de referencia	Más bajo %	Precio %	Exposición %
BNY Mellon Corporate Bond Fund	VaR relativo	Markit iBoxx GBP Collateralized & Corporate Index	49,00	54,50	51,36
BNY Mellon Global Absolute Return Fund	VaR absoluto	n/a	9,62	24,15	16,91
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund	VaR absoluto	n/a	14,98	30,19	22,45
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund	VaR absoluto	n/a	11,60	16,80	15,28

En la tabla siguiente se muestra el apalancamiento medio de los Subfondos afectados. Cuando la exposición global se calcula mediante el Enfoque de compromiso, se siguen los pasos descritos anteriormente. En el caso de los Subfondos que utilizan el VaR, el apalancamiento se calcula como la suma de los importes nominales de los derivados empleados.

		Apalancamiento medio	
	Método	30/06/2020 %	30/06/2019 %
BNY Mellon Corporate Bond Fund	VaR	62,09	70,59
BNY Mellon Global Absolute Return Fund	VaR	242,25	211,43
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund	VaR	218,41	196,95
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund	VaR	134,44	174,70

		Apalancamiento	
	Método	30/06/2020 %	30/06/2019 %
BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	Compromiso	15,20	19,16
BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund	Compromiso	18,79	17,31
BNY Mellon Global High Yield Bond Fund	Compromiso	13,43	80,49
BNY Mellon International Bond Fund	Compromiso	5,62	2,25
BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund	Compromiso	0,58	0,85
BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund	Compromiso	2,83	8,28
BNY Mellon Multi-Asset Income Fund	Compromiso	3,44	0,60
BNY Mellon Real Return Fund	Compromiso	28,38	5,31
BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund	Compromiso	17,20	n/a
BNY Mellon Sustainable Real Return Fund	Compromiso	26,30	3,82
BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund	Compromiso	32,79	24,71

Riesgo de cambio de divisas

La moneda base de todos los Subfondos es la libra esterlina, por lo que el riesgo de cambio de divisas se refiere al riesgo de que el valor de los activos en cartera del Subfondo fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio de las divisas.

Algunas de las carteras de los Subfondos están invertidas en valores en el extranjero y los movimientos de los tipos de cambio pueden afectar al balance. El ASA puede optar por gestionar el riesgo de movimientos de divisas utilizando Contratos de divisas a plazo o cubriendo en libras esterlinas el valor de las inversiones que estén valoradas en otras divisas. Los rendimientos procedentes de otras divisas se convierten a libras esterlinas en la fecha de su recepción, o en una fecha cercana a ésta.

Las tablas con el riesgo de cambio de divisas y la sensibilidad de las divisas con exposición que se considera relevante (superior al 10% del VL) se detallan en las cuentas del Subfondo correspondiente.

2 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa

El riesgo de tipos de interés se refiere al riesgo de que el valor de los activos en cartera de los Subfondos de la Sociedad fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de interés.

Algunos de los Subfondos invierten en valores con interés fijo y variable. Los rendimientos de estos Subfondos se pueden ver afectados por variaciones en los tipos de interés relacionados con valores específicos o como consecuencia de que el ASA sea incapaz de garantizar rendimientos similares al vencimiento de los contratos o en el momento de la venta de valores. Los movimientos de los tipos de interés o las expectativas de estos movimientos en el futuro pueden afectar a la valoración de los valores con interés fijo. Los intereses por cobrar por los depósitos en bancos o a pagar por posiciones de descubierto en bancos, se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés. En las cuentas de los Subfondos correspondientes se incluye una tabla con el riesgo de tipos de interés.

Los Subfondos también pueden usar los swap (permutas financieras) de tipos de interés para gestionar el riesgo de tipos de interés. Para más información, véase la descripción del riesgo de derivados en las notas a los estados financieros correspondientes a cada Subfondo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de una escasa liquidez del mercado, a causa de unos volúmenes de contratación reducidos, afecta a la capacidad de los Subfondos para negociar instrumentos financieros a los valores previamente señalados por los corredores financieros.

Los Subfondos invierten principalmente en empresas constituidas en los grandes mercados mundiales, en lo que normalmente se consideran operaciones con altos niveles de liquidez. No obstante, en ocasiones la liquidez del mercado se puede ver afectada por acontecimientos económicos.

La exposición a *hedge funds* se consigue utilizando fondos de inversión de estructura cerrada que pueden negociarse en varias bolsas con periodicidad diaria. No obstante, tal como sucede con todos los instrumentos financieros negociables, el nivel de liquidez disponible en el conjunto de los mercados financieros repercute sobre la capacidad de contratar una operación en un día determinado.

Para gestionar estos riesgos, el Gestor de inversiones investiga las oportunidades de inversión, con objeto de seleccionar valores congruentes con el objetivo de inversión del Subfondo.

Todos los títulos se valoran diariamente. Los títulos identificados como no líquidos son revisados para determinar la exactitud del precio de forma periódica. Para más información, consulte la nota 1.1(b) en las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos.

Riesgo de crédito/de contraparte

Los Subfondos efectúan algunas operaciones de valores que le exponen al riesgo de que la otra parte no haga entrega del título en el caso de una compra, o del dinero en efectivo en el caso de una venta, una vez que el Subfondo ya ha cumplido con sus compromisos. Los Subfondos únicamente compran y venden activos de inversión a través de intermediarios que hayan sido considerados por el ASA como entidades aceptables. Por otra parte, se establecen límites a las posiciones de riesgo con cada uno de los corredores y se revisan los cambios producidos en las clasificaciones financieras de los corredores.

También surge el riesgo de crédito respecto de cualesquiera importes debidos a los Subfondos por contrapartes. Dentro de la estructura de los Subfondos, este riesgo de crédito de contraparte tiene más probabilidades de ocurrir en posiciones extrabursátiles (OTC) que están creando rentabilidades positivas.

Para asegurarse de que está controlado el riesgo de crédito, cualquier posición OTC que esté garantizada por una contraparte, sólo se efectuará si esta última tiene otorgado por Standard & Poor's un rating mínimo a corto plazo de A2 y superior. Si el emisor no está calificado por Standard & Poor's, se utilizará el rating equivalente de otra de las principales agencias de calificación crediticia (como Moody's, Fitch o DBRS).

A fecha de cierre del balance, algunos Subfondos estaban invertidos en bonos. Los bonos conllevan el riesgo de que el emisor del bono sea incapaz de cumplir su compromiso de pagar los intereses o rescatar el bono. Los Subfondos seleccionan los bonos tomando en cuenta la calificación (rating) del emisor.

Riesgos potenciales debido al coronavirus (covid-19)

Ante la continua preocupación por el impacto en los mercados financieros globales de la propagación global de los contagios de coronavirus (covid-19), las inversiones de un Subfondo en regiones o empresas afectadas por la covid-19 podrían estar sujetas a un mayor riesgo de volatilidad, liquidez, divisas e impago. Cualquier acontecimiento, como la interrupción de la cadena de suministro global, podría tener un impacto negativo en el valor del Subfondos.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

No existe ninguna diferencia sustancial entre el valor de los activos y pasivos financieros, tal como se muestran en el balance, y su valor razonable.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Walter Scott & Partners Limited
Tamaño del fondo:	1.296,29 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE All World TR
Sector:	The Investment Association Global

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	0,43%
Acciones B (de Reparto)	0,43%
Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	0,57%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,33%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,57%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,57%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,00%
Acciones U (de Acumulación)	0,67%
Acciones U (de Reparto)	0,68%
Acciones X (de Acumulación)	1,28%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 24 de agosto de 2007

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión

El Subfondo invertirá en valores de renta variable global (acciones de empresa) emitidos por empresas de todo el mundo, incluidas acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

Se prevé que el Subfondo esté invertido plenamente en todo momento, normalmente con un máximo del 5% en posiciones de tesorería.

El Subfondo podrá invertir también en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon).

Los factores medioambientales, sociales y de responsabilidad corporativa y sostenibilidad («ESG») están integrados en la investigación, análisis y proceso de evaluación de la Gestora de inversiones. Para más información sobre el enfoque ESG de la Gestora de Inversiones, consulte su sitio web (www.walterscott.com).

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	6,97%	16,50%	12,69%
Acciones B (de Reparto)	6,97%	16,49%	12,70%
Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	7,13%	16,67%	12,86%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	6,86%	16,38%	12,58%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	7,14%	16,67%	12,86%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	7,14%	16,67%	12,86%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	6,25%	15,72%	11,95%
Acciones U (de Acumulación)*	7,25%	n/a	n/a
Acciones U (de Reparto)*	7,26%	n/a	n/a
Acciones X (de Acumulación)	7,95%	17,52%	13,71%
FTSE All World TR	5,72%	10,08%	9,39%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 16 a 20.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 6,25%, frente al 5,72% obtenido por el índice FTSE All World TR, en libras esterlinas.

La subida de los mercados mundiales de renta variable en el conjunto de año oculta un periodo de fuerte volatilidad. El optimismo del pasado año natural sobre el crecimiento global por los indicios de resolución de las disputas comerciales dio paso a una fuerte caída de las acciones a principios de este año, mientras la pandemia de covid-19 se propagaba por todo el mundo. Tras una sucesión de factores negativos, el ánimo de los inversores en el último trimestre del periodo analizado se vio impulsado por el extraordinario estímulo de la política monetaria y fiscal adoptada en casi todo el mundo para resucitar el crecimiento económico, así como por la relajación de las medidas de contención en varios países cuando la pandemia iba menos.

En el periodo, la rentabilidad del Subfondo se vio impulsada principalmente por los sectores de tecnología de la información y salud, pues muchos de esos sectores están en la vanguardia de las tendencias de crecimiento a largo plazo. Sin embargo, en términos relativos, la infraexposición del Subfondo al débil sector financiero fue lo que más contribuyó a la rentabilidad comparado con el índice de referencia.

En efecto, la pandemia está acelerando el crecimiento de productos y servicios de tecnología de la información. En el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, Microsoft y Adobe Systems fueron los valores que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta, el segundo de ellos al beneficiarse del fenómeno del teletrabajo. Entre los valores más rentables estuvo también la empresa japonesa de sensores Keyence, que anunció en abril unos sólidos resultados del cuarto trimestre del ejercicio fiscal 2020.

Las empresas directamente afectadas por las medidas de contención de la pandemia registraron una gran debilidad de su cotización. Los valores energéticos EOG Resources y Schlumberger se comportaron mal durante el periodo, ya que el precio del crudo reflejó el shock de aumento de la oferta provocado por Arabia Saudí y el descenso de la demanda ocasionado por la pandemia. La empresa de catering corporativo Compass se ha visto gravemente afectada por los confinamientos. Sin embargo, en opinión del Gestor, el panorama a más largo plazo de esta empresa con finanzas sólidas parece alentador, dada la probable consolidación del sector y la continua necesidad de catering de las empresas que no pueden implantar el teletrabajo a largo plazo.

Entre las nuevas compras del periodo estuvieron la empresa de secuenciación genética Illumina, activa en ámbitos que van de la investigación contra el cáncer a la agricultura; Texas Instruments, actor dominante en el mercado de semiconductores análogos, y SAP, el mayor proveedor mundial de software de aplicaciones de empresa, cuya gama de productos constituyen el pilar digital de muchas empresas de todo el mundo.

Entre las ventas destacó Starbucks, pues el Gestor consideró que había innumerables riesgos bajistas para sus operaciones a corto plazo a raíz de la pandemia, además de la creciente preocupación por la debilidad de su balance. También se vendieron Gilead Sciences y Schlumberger, este último en vista del deterioro de sus perspectivas y los elevados riesgos para el balance.

Sigue siendo difícil evaluar el alcance y la duración de la crisis actual, así como hasta qué punto los mercados de valores seguirán impulsados por el aluvión de estímulo actual. Los desafíos de reactivar la economía sugieren que podría haber más volatilidad. Sin embargo, el enfoque de inversión del Gestor no depende de realizar previsiones sobre el rumbo de las bolsas. Mientras esta crisis tan dañina sigue su curso, la adaptabilidad, la innovación y el rigor de los balances son fundamentales. Son cualidades fundamentales para las empresas en las que invierte el Subfondo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
SAP	Starbucks
Texas Instruments	Gilead Sciences
KONE Acciones de clase «B»	Edwards Lifesciences
Illumina	Schlumberger
Cognizant Technology	Shin-Etsu Chemical
Cisco Systems	Stryker
EOG Resources	Roche Holding
Jardine Matheson	LVMH Moet Hennessy
Novartis (Regd.)	Compass
Booking	Alcon

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	241,21	206,97	183,77
Rentabilidad antes de gastos operativos*	19,38	36,32	25,04
Gastos operativos	(2,34)	(2,08)	(1,84)
Rentabilidad después de gastos operativos	17,04	34,24	23,20
Distribuciones	(1,11)	(1,34)	(1,44)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,11	1,34	1,44
Valor liquidativo por acción de cierre	**258,25**	**241,21**	**206,97**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,03)	(0,04)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,06%	16,54%	12,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.065.427	4.099.733	6.046.621
Número de acciones al cierre	1.961.476	1.699.665	2.921.511
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	265,01	243,21	209,15
Precio más bajo de la acción	206,21	198,39	182,54

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	229,55	198,06	177,09
Rentabilidad antes de gastos operativos*	18,46	34,76	24,14
Gastos operativos	(2,23)	(1,99)	(1,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	16,23	32,77	22,36
Distribuciones	(1,05)	(1,28)	(1,39)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**244,73**	**229,55**	**198,06**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,03)	(0,04)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,07%	16,55%	12,63%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.725.817	6.289.755	504.013
Número de acciones al cierre	3.156.875	2.740.034	254.471
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	252,22	232,74	201,55
Precio más bajo de la acción	196,25	189,85	176,04

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	370,16	317,14	281,17
Rentabilidad antes de gastos operativos*	29,76	55,71	38,35
Gastos operativos	(3,02)	(2,69)	(2,38)
Rentabilidad después de gastos operativos	26,74	53,02	35,97
Distribuciones	(2,27)	(2,56)	(2,65)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,27	2,56	2,65
Valor liquidativo por acción de cierre	**396,90**	**370,16**	**317,14**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,05)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,22%	16,72%	12,79%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	97.943.195	101.855.536	116.170.574
Número de acciones al cierre	24.677.148	27.516.551	36.631.151
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	407,08	373,21	320,46
Precio más bajo de la acción	316,78	304,20	279,28

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	359,83	309,05	274,68
Rentabilidad antes de gastos operativos*	28,86	54,21	37,41
Gastos operativos	(3,85)	(3,43)	(3,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	25,01	50,78	34,37
Distribuciones	(1,28)	(1,67)	(1,87)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,28	1,67	1,87
Valor liquidativo por acción de cierre	**384,84**	**359,83**	**309,05**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,05)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,95%	16,43%	12,51%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	188.364.723	155.799.348	114.544.241
Número de acciones al cierre	48.946.638	43.298.626	37.063.509
Gastos operativos**	1,05%	1,05%	1,05%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	395,08	362,81	312,31
Precio más bajo de la acción	307,39	296,09	272,83

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	246,85	211,48	187,51
Rentabilidad antes de gastos operativos*	19,86	37,16	25,55
Gastos operativos	(2,02)	(1,79)	(1,58)
Rentabilidad después de gastos operativos	17,84	35,37	23,97
Distribuciones	(1,51)	(1,70)	(1,76)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,51	1,70	1,76
Valor liquidativo por acción de cierre	**264,69**	**246,85**	**211,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,23%	16,72%	12,78%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	463.394.919	289.173.740	184.923.290
Número de acciones al cierre	175.069.540	117.147.642	87.440.921
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	271,46	248,88	213,70
Precio más bajo de la acción	211,25	202,86	186,25

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	230,95	199,25	178,14
Rentabilidad antes de gastos operativos*	18,60	35,00	24,30
Gastos operativos	(1,89)	(1,69)	(1,51)
Rentabilidad después de gastos operativos	16,71	33,31	22,79
Distribuciones	(1,41)	(1,61)	(1,68)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**246,25**	**230,95**	**199,25**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,03)	(0,04)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,24%	16,72%	12,79%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	134.805.069	99.339.124	88.240.537
Número de acciones al cierre	54.742.202	43.012.487	44.286.616
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	254,01	234,48	203,03
Precio más bajo de la acción	197,67	191,12	177,08

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de Reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	307,68	265,79	237,75
Rentabilidad antes de gastos operativos*	24,59	46,43	32,27
Gastos operativos	(5,07)	(4,54)	(4,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,52	41,89	28,22
Distribuciones	—	—	(0,18)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**327,20**	**307,68**	**265,79**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,05)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,34%	15,76%	11,87%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.951.202	8.007.132	6.964.244
Número de acciones al cierre	1.818.827	2.602.397	2.620.212
Gastos operativos**	1,62%	1,62%	1,62%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	336,58	310,28	268,82
Precio más bajo de la acción	261,77	253,93	236,30

Acciones U (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	113,55	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,14	14,00
Gastos operativos	(0,81)	(0,45)
Rentabilidad después de gastos operativos	8,33	13,55
Distribuciones	(0,81)	(0,69)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,81	0,69
Valor liquidativo por acción de cierre	**121,88**	**113,55**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,01)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	7,34%	13,55%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	2.320.797	519.662
Número de acciones al cierre	1.904.102	457.658
Gastos operativos**	0,70%	0,70%(1)
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	124,96	114,48
Precio más bajo de la acción	97,25	93,26

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 16 de noviembre de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones U (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	112,86	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,09	13,98
Gastos operativos	(0,78)	(0,43)
Rentabilidad después de gastos operativos	8,31	13,55
Distribuciones	(0,83)	(0,69)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**120,34**	**112,86**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,01)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	7,36%	13,55%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	6.114	5.701
Número de acciones al cierre	5.081	5.051
Gastos operativos**	0,68%	0,67%(1)
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	124,23	114,49
Precio más bajo de la acción	96,68	93,26

Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	282,49	240,27	211,42
Rentabilidad antes de gastos operativos*	22,84	42,35	28,96
Gastos operativos	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Rentabilidad después de gastos operativos	22,70	42,22	28,85
Distribuciones	(3,91)	(3,86)	(3,68)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,91	3,86	3,68
Valor liquidativo por acción de cierre	**305,19**	**282,49**	**240,27**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,04%	17,57%	13,65%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	390.713.838	427.879.194	552.957.686
Número de acciones al cierre	128.023.050	151.464.597	230.141.293
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,02%
Precios			
Precio más alto de la acción	312,18	284,77	242,74
Precio más bajo de la acción	243,06	231,30	210,04

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 16 de noviembre de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 3,15% (3,85%)			
Compass	1.289.000	14.333.680	1,11
Reckitt Benckiser	356.000	26.457.920	2,04
Australia 1,98% (1,92%)			
CSL	160.200	25.619.860	1,98
Fabricantes 1,02% (1,02%)			
Jardine Matheson	392.600	13.259.306	1,02
Canadá 2,20% (2,19%)			
Alimentation Couche-Tard de clase “B”	1.131.300	28.576.602	2,20
Dinamarca 2,32% (1,90%)			
Novo Nordisk Acciones de clase «B»	573.400	30.098.893	2,32
Finlandia 2,25% (1,18%)			
KONE Acciones de clase «B»	524.100	29.108.726	2,25
Francia 5,20% (5,29%)			
Dassault Systemes	84.147	11.722.141	0,90
L'Oréal	108.400	28.142.024	2,17
LVMH Moet Hennessy	77.800	27.609.417	2,13
Alemania 2,00% (0,00%)			
SAP	230.000	25.979.275	2,00
Hong Kong 5,21% (7,35%)			
AIA	4.035.200	30.401.629	2,35
CLP	1.393.100	11.019.462	0,85
CNOOC	17.770.000	15.995.217	1,23
Hong Kong & China Gas	8.145.371	10.155.718	0,78
Irlanda 3,68% (3,64%)			
Experian	678.600	19.129.734	1,48
Linde	166.235	28.536.829	2,20
Japón 8,41% (7,65%)			
Fanuc	161.900	23.373.611	1,80
Keyence	127.796	43.064.367	3,32
Shin-Etsu Chemical	283.800	26.782.683	2,07
SMC	38.200	15.775.449	1,22
España 1,95% (2,19%)			
Inditex	1.177.000	25.217.608	1,95
Suiza 7,25% (7,18%)			
Nestlé (Regd.)	273.000	24.422.634	1,88
Novartis (Regd.)	371.600	26.159.269	2,02
Roche Holding	107.500	30.139.114	2,33
SGS (Regd.)	6.680	13.202.528	1,02
Taiwan 2,39% (1,90%)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS (cada una representa 5 acciones ordinarias)	674.123	30.967.321	2,39
EE. UU. 48,16% (50,42%)			
Adobe Systems	112.591	39.641.035	3,06
Alphabet Acciones de clase “C”	23.978	27.432.260	2,12
Amphenol de clase “A”	368.560	28.548.784	2,20
Automatic Data Processing	214.224	25.803.624	1,99
Booking	16.161	20.826.972	1,61
Cerner	397.500	22.036.865	1,70
Cisco Systems	733.296	27.667.740	2,13
Cognex	322.900	15.598.819	1,20
Cognizant Technology	634.626	29.163.212	2,25
Colgate-Palmolive	446.262	26.452.111	2,04
Disney	212.063	19.121.025	1,47
Edwards Lifesciences	432.600	24.178.825	1,86
EOG Resources	452.554	18.547.535	1,43
Fastenal	765.504	26.516.325	2,04

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
EE. UU. (continuación)			
Illumina	57.200	17.126.206	1,32
Intuitive Surgical	59.516	27.430.537	2,12
Johnson & Johnson	189.295	21.501.743	1,66
MasterCard Acciones de clase «A»	130.402	31.185.244	2,41
Microsoft	239.944	39.510.364	3,05
Nike Acciones de clase “B”	341.157	27.063.944	2,09
Oracle	564.589	25.245.664	1,95
Stryker	135.288	19.724.938	1,52
Texas Instruments	190.400	19.557.760	1,51
TJX	611.888	25.033.132	1,93
Waters	132.900	19.396.129	1,50
Cartera de inversiones		**1.259.561.810**	**97,17**
Activo circulante neto		**36.729.291**	**2,83**
Activo neto total		**1.296.291.101**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		80.473.807		158.017.557
Rendimiento	4	18.919.197		19.100.447	
Gastos	5	(6.821.199)		(5.170.613)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	—		(3.930)	
Rendimiento neto antes de impuestos		12.097.998		13.925.904	
Impuestos	6	(2.520.872)		(2.604.248)	
Rendimiento neto después de impuestos			9.577.126		11.321.656
Rentabilidad total antes de distribuciones			**90.050.933**		**169.339.213**
Distribuciones	8		(9.595.559)		(11.326.382)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**80.455.374**		**158.012.831**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		1.092.968.925		1.070.351.206
Importes recibidos por creación de acciones	314.327.611		156.633.521	
Importes pagados por reembolso de acciones	(200.435.246)		(301.933.952)	
		113.892.365		(145.300.431)
Ajuste por dilución		101.268		606.715
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		80.455.374		158.012.831
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		8.873.169		9.298.604
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**1.296.291.101**		**1.092.968.925**

Balance
a 30 de junio de 2020

Notas		£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			1.259.561.810		1.067.596.351
Activos actuales					
Deudores	10	6.288.834		4.872.002	
Saldos de tesorería	11	33.118.398		21.790.122	
Total otros activos			39.407.232		26.662.124
Activo total			1.298.969.042		1.094.258.475
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(807.061)		(725.913)	
Otros acreedores	12	(1.870.880)		(563.637)	
Total otros pasivos			(2.677.941)		(1.289.550)
Pasivo total			(2.677.941)		(1.289.550)
Activo neto imputable a los accionistas			**1.296.291.101**		**1.092.968.925**

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1088	—	1,1088	1,3383
Grupo 2	0,1521	0,9567	1,1088	1,3383
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,0509	—	1,0509	1,2806
Grupo 2	0,6182	0,4327	1,0509	1,2806
Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2653	—	2,2653	2,5571
Grupo 2	1,1562	1,1091	2,2653	2,5571
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2796	—	1,2796	1,6700
Grupo 2	0,8711	0,4085	1,2796	1,6700
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5107	—	1,5107	1,7047
Grupo 2	1,0171	0,4936	1,5107	1,7047
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,4136	—	1,4136	1,6060
Grupo 2	0,8902	0,5234	1,4136	1,6060
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8115	—	0,8115	0,6894
Grupo 2	0,6169	0,1946	0,8115	0,6894
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	0,8298	—	0,8298	0,6937
Grupo 2	0,7962	0,0336	0,8298	0,6937
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	3,9101	—	3,9101	3,8616
Grupo 2	3,9101	0,0000	3,9101	3,8616

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	80.289.135	158.144.664
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisas	205.381	(108.209)
Gastos de actividad	(20.709)	(18.898)
Ganancias netas sobre capital	**80.473.807**	**158.017.557**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	17.330	24.998
Dividendos en el extranjero	17.898.980	17.992.182
Préstamo de valores	70.340	89.518
Dividendos en el Reino Unido	932.547	993.749
Rendimiento total	**18.919.197**	**19.100.447**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	6.282.156	4.680.822
Comisiones de administración	362.606	327.995
Comisiones de custodia	107.230	95.942
	6.751.992	**5.104.759**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.902	7.621
Comisiones del Depositario	60.221	58.068
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	37
Honorarios profesionales	—	128
	69.207	**65.854**
Gastos totales	**6.821.199**	**5.170.613**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	2.520.872	2.604.248
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**2.520.872**	**2.604.248**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%).

Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	12.097.998	13.925.904
Impuestos de sociedades @ 20%	2.419.600	2.785.181
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	1.346.705	1.012.006
Retención de impuestos en el extranjero	2.520.872	2.604.248
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(3.766.305)	(3.797.187)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**2.520.872**	**2.604.248**

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 30.843.140 GBP (30/6/2019: 24.109.615 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 6.168.628 GBP (30/6/2019: 4.821.923 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	—	3.930
Total de intereses	**—**	**3.930**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	9.680.230	10.024.517
	9.680.230	**10.024.517**
Importes añadidos por creación de acciones	(361.335)	(264.365)
Importes deducidos por reembolso de acciones	276.664	1.566.230
Distribuciones netas del ejercicio	**9.595.559**	**11.326.382**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	9.577.126	11.321.656
Compensación por canje	5.481	343
Transferencias de la distribución del capital por déficit	12.952	4.383
	9.595.559	**11.326.382**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	1.468.953	1.871.042
Importes por cobrar en especie	1.015.720	1.015.720
Importes por cobrar por creación de acciones	3.087.326	1.348.267
Impuestos en el extranjero recuperables	624.331	548.922
Gastos prepagados	92.504	88.051
Total deudores	**6.288.834**	**4.872.002**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	33.118.398	21.790.122
	33.118.398	**21.790.122**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	651.459	503.947
Importes a pagar por reembolso de acciones	1.219.421	59.690
Total otros acreedores	**1.870.880**	**563.637**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 1.317.124 GBP (30/6/2019: 880.316 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	1.259.561.810	1.067.596.351

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de las ganancias de capital netas y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/06/19: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	62.978.091	(62.978.091)	53.379.818	(53.379.818)
Impacto sobre el capital neto	**62.978.091**	**(62.978.091)**	**53.379.818**	**(53.379.818)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.259.561.810	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.259.561.810	—

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	1.067.596.351	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.067.596.351	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad a los tipos de interés

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	25.619.860	—	25.619.860	21.030.547
Dólar canadiense	28.576.602	—	28.576.602	23.958.870
Corona danesa	30.098.893	250.350	30.349.243	20.907.695
Euro	147.779.191	105.681	147.884.872	94.723.856
Dólar de Hong Kong	67.572.027	751.515	68.323.542	80.929.906
Yen japonés	108.996.110	—	108.996.110	83.581.487
Franco suizo	93.923.545	268.300	94.191.845	78.671.098
Dólar estadounidense	697.074.248	717.438	697.791.686	607.796.544
Total	**1.199.640.476**	**2.093.284**	**1.201.733.760**	**1.011.600.003**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	147.884.872	7.783.414	(7.042.137)
Dólar estadounidense	697.791.686	36.725.878	(33.228.176)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	607.796.544	31.989.292	(28.942.693)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	180.764	90	0,05	58	0,03
Total de compras	**180.764**	**90**		**58**	
Total de compras	**180.912**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	68.370	37	0,05	1	0,00
Total de ventas	**68.370**	**37**		**1**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**68.332**				

Costes de operaciones de derivados	**—**	**—**
Total de costes de operaciones	**127**	**59**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,01%**	**0,01%**

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	63.904	45	0,07	4	0,01
Total de compras	**63.904**	**45**		**4**	
Total de compras	**63.953**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	195.348	97	0,05	24	0,01
Total de ventas	**195.348**	**97**		**24**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**195.227**				

Costes de operaciones de derivados	**—**	**—**
Total de costes de operaciones	**142**	**28**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,00%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,09% (30/06/19: 0,06%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 70.247.092 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 78.354.521 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 7,06% en valores de renta fija y en un 92,94% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 52.810.993 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 58.975.258 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 10,51% en valores de renta fija y en un 89,49% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al ejercicio ascienden a 87.925 GBP (30/6/2019: 111.897 GBP) y 17.585 GBP (30/6/2019: 22,379 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Capital Securities Ltd.	23.768.385	27.335.333
Citigroup Global Markets Limited	28.667.832	31.553.110
Credit Suisse AG	11.054.755	12.283.127
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.497.044	1.652.276
Skandinaviska Enskilda Banken AB	5.259.076	5.530.675

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente diez clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones U (de Acumulación)	0,65%	0,03%
Acciones U (de Reparto)	0,65%	0,03%
Acciones X (de Acumulación)	0,00%	0,03%

En consecuencia el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos

derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	1.699.665	7.162.622	(6.900.811)	—	1.961.476
Acciones B (de Reparto)	2.740.034	1.224.400	(1.145.840)	338.281	3.156.875
Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	27.516.551	3.618.234	(6.457.637)	—	24.677.148
Acciones Institucionales (de Acumulación)	43.298.626	12.126.969	(6.480.443)	1.486	48.946.638
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	117.147.642	59.903.195	(1.955.808)	(25.489)	175.069.540
Acciones Institucionales W (de Reparto)	43.012.487	12.894.409	(1.247.839)	83.145	54.742.202
Acciones de Reparto en libras esterlinas	2.602.397	17.716.163	(18.201.887)	(297.846)	1.818.827
Acciones U (de Acumulación)	457.658	1.785.288	(338.844)	—	1.904.102
Acciones U (de Reparto)	5.051	30	—	—	5.081
Acciones X (de Acumulación)	151.464.597	—	(23.441.547)	—	128.023.050

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Gestora de Inversiones:	Mellon Investments Corporation
Tamaño del fondo:	13,07 mill. GBP
Índice comparativo:	S&P Global Infrastructure NR
Sector:	The Investment Association Global

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones F (de Acumulación)	4,93%
Acciones F (de Reparto)	4,99%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	4,92%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	5,01%
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD	4,99%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	7 de agosto de 2018

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invertirá al menos el 80% de sus activos en una cartera concentrada de renta variable (acciones de empresas) y valores relacionados con renta variable (acciones ordinarias y preferentes, certificados de depósito americanos y certificados de depósito mundiales), así como fondos de inversión inmobiliaria («REIT») cotizados, de empresas radicadas en cualquier lugar del mundo dedicadas a infraestructuras y actividades relacionadas.

Al menos el 15% de la cartera del Subfondo se dedicará a invertir en empresas de alto rendimiento, para proporcionar ingresos en forma de dividendos al Subfondo.

El Subfondo podrá obtener exposición a sectores de infraestructuras tradicionales, como energía, industria, transporte y suministros públicos, así como sectores de infraestructuras no tradicionales, como telecomunicaciones, residencias de mayores, salud e inmobiliario.

El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico, con hasta un máximo del 25% de la cartera en mercados emergentes (excepto Rusia).

El Subfondo podrá invertir también hasta el 10% de la cartera en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon).

En la Gestora de Inversiones, cada profesional de inversión es responsable de reconocer factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo («ESG») importantes y relevantes, así como aplicarlos debidamente. La información ESG se utiliza para enriquece los procesos de inversión de la Gestoras de Inversiones, con el objetivo de mejorar los resultados de la inversión. Dichos esfuerzos están supervisados y respaldados por la alta dirección.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura; sin embargo, el Subfondo podrá incluir warrants y derechos de compra de acciones cuando hayan sido adquiridos por el Subfondo como resultado de operaciones societarias. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones F (de Acumulación)*	-10,36%	n/a	n/a
Acciones F (de Reparto)*	-10,35%	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	-10,61%	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)*	-10,60%	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD*	-10,94%	n/a	n/a
S&P Global Infrastructure NR	-12,90%	n/a	n/a

Fuente: Lipper a 30 de junio de 2020. La rentabilidad del Subfondo se calcula como rentabilidad total incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 36 a 38.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Institucionales W (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del -10,61%, frente al -12,90% del índice S&P Global Infrastructure NR, en libras esterlinas.

Tras subir en la segunda mitad de 2019, los mercados de renta variable registraron una fuerte volatilidad en la primera mitad de 2020, debido al impacto global de la pandemia de covid-19. En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) rebajó los tipos de interés en julio y septiembre, aludiendo a las débiles presiones inflacionistas en el país. La administración Trump alcanzó un acuerdo comercial «de primera fase» con China en diciembre y la Cámara aprobó el acuerdo entre EE. UU., México y Canadá que sustituía al NAFTA. A principios de 2020, el presidente Donald Trump declaró la emergencia nacional en EE. UU. en respuesta a la pandemia de covid-19 y el Congreso aprobó un plan de estímulo por un importe de 2 billones de dólares. Al final del segundo trimestre, los mercados cerraron su mejor trimestre en más de dos décadas, debido en parte a las amplias medidas de estímulo de la Fed. Tras rebajar los tipos de interés hasta casi cero en marzo, la Fed no los varió durante el segundo trimestre, mientras que el dólar estadounidense siguió bajando sin parar.

El Subfondo se comportó mejor que el índice de referencia. La infrapoderación y la eficaz selección de valores en el sector industrial contribuyeron a los resultados relativos. El posicionamiento en infraestructuras de transporte europeas resultó positivo, gracias principalmente a la inversión en Deutsche Post y el operador de autopistas de peaje y grupo de ingeniería y construcción francés Vinci. Suministros públicos fue el segundo sector que más contribuyó, gracias a la efectiva selección de valores entre las empresas del sector en EE. UU. y una importante sobreponderación en Europa, que se comportó mejor que otras regiones. Las acciones del grupo italiano de suministro eléctrico fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad.

En cambio, el sector de la energía fue el principal lastre relativo. La rentabilidad relativa del Subfondo se vio especialmente perjudicada por su exposición de infraestructuras energéticas, dada la fuerte destrucción de demanda por la propagación de la covid-19 y la correspondiente alteración global del sector energético tras la reciente cancelación del acuerdo de reducción de la producción de la OPEP. Los grupos de oleoductos y gasoductos midstream estadounidenses Targa Resources y Enlink Midstream cayeron como consecuencia del desplome del precio del petróleo en mazo. En bienes inmobiliarios, la exposición los a activos de infraestructura sanitaria GEO Group y Omega Healthcare Investors, no incluidos en el índice de referencia, resultó negativa.

El gestor redujo el peso de la industria e incrementó la exposición a energía durante el periodo. En industria, se vendió la posición en Beijing Capital International Airport, ante el mayor escepticismo del gestor sobre las perspectivas de crecimiento, que se ha visto corroborado por los recientes datos. En energía, se compraron acciones de grupo de natural midstream ONEOK, ya que el gestor cree que la estrategia integrada del grupo podría suponer una ventaja competitiva en el ámbito de la energía midstream.

Los activos de infraestructuras tradicionalmente defensivos, como autopistas de peajes, aeropuertos y puertos marítimos sufrieron una caída de sus volúmenes, al igual que otros negocios de comercio minorista, debido a las medidas generalizadas de confinamiento. A medida que las condiciones económicas se normalizan, los volúmenes de tráfico de dichas redes empiezan a mejorar desde niveles en mínimos históricos. En consecuencia, el gestor prevé un fuerte apalancamiento operativo con la posible recuperación económica, lo que podría traducirse en unas rentabilidades potencialmente atractivas para muchos segmentos de la clase de activos. Asia, y especialmente China, ha sido la primera en salir del confinamiento y es probable que los factores de normalización mejoren al reducirse el número de casos y fallecimientos, así como por los progresos mundiales sobre posibles terapias y vacunas. Por tanto, el gestor cree que las oportunidades de valoraciones y los rendimientos por dividendo en la clase de activos siguen siendo muy convincentes.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de Derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Enagas	Enagas
Exelon	Exelon
PPL	Omega Healthcare Investors
ONEOK	Vinci
Aena	Dominion Energy
Orange	Medical Properties Trust
SSE	E.ON
Endesa	Edison International
Inter Pipeline	Enel
Omega Healthcare Investors	National Grid

Tablas comparativas

Acciones F (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	102,30	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,70)	2,77
Gastos operativos	(0,53)	(0,47)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,23)	2,30
Distribuciones	(4,50)	(3,89)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,50	3,89
Valor liquidativo por acción de cierre	**91,07**	**102,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,57)	(0,25)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,98)%	2,30%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	1.793.998	2.740.378
Número de acciones al cierre	1.969.908	2.678.774
Gastos operativos**	0,53%	0,53%(1)
Costes directos de operaciones*	0,57%	0,29%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	113,30	104,25
Precio más bajo de la acción	71,32	92,36

Acciones F (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	98,30	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,07)	2,61
Gastos operativos	(0,50)	(0,46)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,57)	2,15
Distribuciones	(4,27)	(3,85)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**83,46**	**98,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,54)	(0,25)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,75)%	2,15%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	5.198.707	1.334.219
Número de acciones al cierre	6.228.769	1.357.236
Gastos operativos**	0,53%	0,53%(1)
Costes directos de operaciones*	0,57%	0,29%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	106,88	101,64
Precio más bajo de la acción	67,06	91,35

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 7 de junio de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	102,04	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,65)	2,75
Gastos operativos	(0,81)	(0,71)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,46)	2,04
Distribuciones	(4,49)	(5,54)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,49	5,54
Valor liquidativo por acción de cierre	**90,58**	**102,04**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,57)	(0,25)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(11,23)%	2,04%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	641.229	114.012
Número de acciones al cierre	707.899	111.730
Gastos operativos**	0,81%	0,81%(1)
Costes directos de operaciones*	0,57%	0,29%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	112,81	104,00
Precio más bajo de la acción	70,99	92,25

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	98,08	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,01)	2,57
Gastos operativos	(0,77)	(0,70)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,78)	1,87
Distribuciones	(4,26)	(3,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**83,04**	**98,08**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,54)	(0,25)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,99)%	1,87%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	2.050.201	573.894
Número de acciones al cierre	2.468.822	585.111
Gastos operativos**	0,81%	0,81%(1)
Costes directos de operaciones*	0,57%	0,29%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	106,56	101,44
Precio más bajo de la acción	66,77	91,28

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 7 de junio de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD	30/06/2020[b] (céntimos)	30/6/2019[a]*** (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	100,76	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(13,12)	0,81
Gastos operativos	(0,80)	(0,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,92)	0,76
Distribuciones	(4,40)	(0,37)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,40	0,37
Valor liquidativo por acción de cierre	**86,84**	**100,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,56)	(0,02)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(13,82)%	0,76%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	3.389.250	3.817.866
Número de acciones al cierre	4.822.446	4.822.446
Gastos operativos**	0,81%	0,82%[1]
Costes directos de operaciones*	0,57%	4,47%[1]
Precios		
Precio más alto de la acción	113,36	127,17
Precio más bajo de la acción	65,14	99,73

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 7 de junio de 2019.

[1] Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Tipos de cambio

a)	Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019	1,2727
b)	Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020	1,2356

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Construcción y Materiales 10.89% (7.55%)			
ACS Actividades	10.815	220.606	1,69
ACS Actividades de Construcción y Servicios derechos	3.658	4.609	0,03
Bouygues	27.490	759.155	5,81
Eiffage	1.912	141.475	1,08
Vinci	3.995	297.709	2,28
Electricidad 37,69% (33,20%)			
Clearway Energy	24.519	457.201	3,50
Dominion Energy	2.454	161.091	1,23
Endesa	39.739	791.818	6,06
Enel	62.522	436.364	3,34
Exelon	18.691	548.810	4,20
PPL	49.475	1.034.266	7,91
Public Service Enterprise	10.769	428.285	3,27
Red Electrica	37.241	562.119	4,30
SSE	37.215	507.799	3,88
Telecomunicaciones de líneas fijas 6,30% (9,66%)			
Orange	59.029	570.919	4,37
Proximus	15.357	253.228	1,93
Gas, agua y multiservicios 15,55% (8,00%)			
Enagas	32.351	639.609	4,89
Italgas	126.236	592.681	4,54
ONEOK	29.794	800.069	6,12
Transportes industriales 16.30% (15.29%)			
Aena	4.277	461.485	3,53
Atlantia	28.810	374.365	2,86
Deutsche Post (Regd.)	16.459	487.890	3,73
Jiangsu Expressway	262.000	248.418	1,90
SFL	74.396	558.753	4,28
Gas y petróleo 2,59% (12,51%)			
Inter Pipeline	45.204	338.714	2,59
Equipos de petróleo, servicios y distribución 6,69% (0,00%)			
Enbridge	35.657	874.210	6,69
Fondos de inversión fiduciaria inmobiliaria 2.77% (9.96%)			
Medical Properties Trust	23.846	362.631	2,77
Cartera de inversiones		**12.914.279**	**98,78**
Activo circulante neto		**159.106**	**1,22**
Activo neto total		**13.073.385**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(3.008.861)		92.000
Rendimiento	4	701.028		299.392	
Gastos	5	(82.884)		(35.202)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(646)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		617.498		264.190	
Impuestos	6	(72.445)		(33.432)	
Rendimiento neto después de impuestos			545.053		230.758
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(2.463.808)**		**322.758**
Distribuciones	8		(617.213)		(261.944)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(3.081.021)**		**60.814**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		8.580.369		—
Importes recibidos por creación de acciones	11.361.527		12.293.405	
Importes pagados por reembolso de acciones	(4.109.612)		(3.971.771)	
		7.251.915		8.321.634
Ajuste por dilución		23.340		6.795
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(3.081.021)		60.814
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		298.782		191.126
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**13.073.385**		**8.580.369**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			12.914.279		8.251.931
Activos actuales					
Deudores	10	157.512		172.955	
Saldos de tesorería	11	174.860		337.200	
Total otros activos			332.372		510.155
Activo total			13.246.651		8.762.086
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(3.779)			
Distribución a pagar		(110.337)		(27.903)	
Otros acreedores	12	(59.150)		(153.814)	
Total otros pasivos			(173.266)		(181.717)
Pasivo total			(173.266)		(181.717)
Activo neto imputable a los accionistas			**13.073.385**		**8.580.369**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3355	—	1,3355	1,4841
Grupo 2	1,3355	0,0000	1,3355	1,4841
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,2705	—	1,2705	1,4319
Grupo 2	0,8633	0,4072	1,2705	1,4319
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3509	—	1,3509	3,1496
Grupo 2	0,9211	0,4298	1,3509	3,1496
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2638	—	1,2638	1,4474
Grupo 2	0,9034	0,3604	1,2638	1,4474

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD				
Grupo 1	1,3288	—	1,3288	0,3662
Grupo 2	1,3288	0,0000	1,3288	0,3662

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7925	—	0,7925	0,7543
Grupo 2	0,6264	0,1661	0,7925	0,7543
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,7476	—	0,7476	0,7531
Grupo 2	0,1825	0,5651	0,7476	0,7531
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7834	—	0,7834	0,7446
Grupo 2	0,2244	0,5590	0,7834	0,7446
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7361	—	0,7361	0,7336
Grupo 2	0,1799	0,5562	0,7361	0,7336

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en céntimos por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD				
Grupo 1	0,7531	—	0,7531	n/a
Grupo 2	0,7531	0,0000	0,7531	n/a

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2443	—	1,2443	1,1745
Grupo 2	1,2443	0,0000	1,2443	1,1745
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,1625	—	1,1625	1,1884
Grupo 2	0,6652	0,4973	1,1625	1,1884
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2252	—	1,2252	1,1839
Grupo 2	0,6265	0,5987	1,2252	1,1839
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,1752	—	1,1752	1,1482
Grupo 2	0,9138	0,2614	1,1752	1,1482

Distribución provisional de dividendos en céntimos por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD				
Grupo 1	1,2369	—	1,2369	n/a
Grupo 2	1,2369	0,0000	1,2369	n/a

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1322	—	1,1322	0,4734
Grupo 2	0,4532	0,6790	1,1322	0,4734
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,0905	—	1,0905	0,4734
Grupo 2	0,3850	0,7055	1,0905	0,4734
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1272	—	1,1272	0,4661
Grupo 2	0,6213	0,5059	1,1272	0,4661
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,0840	—	1,0840	0,4650
Grupo 2	0,2996	0,7844	1,0840	0,4650

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en céntimos por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD				
Grupo 1	1,0776	—	1,0776	n/a
Grupo 2	1,0776	0,0000	1,0776	n/a

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	97,86	2,14
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(2.969.903)	122.297
Pérdidas sobre contratos de divisas	(32.218)	(25.902)
Gastos de actividad	(6.740)	(4.395)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(3.008.861)**	**92.000**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	460	128
Dividendos en el extranjero	575.905	260.716
Distribución de rendimientos inmobiliarios	—	4.593
Dividendos en forma de acciones	20.761	—
Préstamo de valores	360	—
Dividendos en el Reino Unido	38.057	12.276
Dividendos de los REIT estadounidenses	65.485	21.679
Rendimiento total	**701.028**	**299.392**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	71.817	32.366
Comisiones de administración	4.151	1.671
Gasto máximo*	(6.168)	(9.134)
Comisiones de custodia	1.260	505
	71.060	**25.408**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.461	7.439
Comisiones del Depositario	4.099	1.599
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	106
Honorarios profesionales	180	650
	11.824	**9.794**
Gastos totales	**82.884**	**35.202**

* Actualmente existe un límite discrecional de 13 pb, excluyendo las comisiones del ASA, a los gastos cargados a todas las clases de acciones. Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	72.445	33.432
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	72.445	33.432

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	617.498	264.190
Impuestos de sociedades @ 20%	123.500	52.838
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	4.990	2.223
Retención de impuestos en el extranjero	72.445	33.432
Ajuste del ejercicio anterior	408	—
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(1.964)	(1.164)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(126.934)	(53.897)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**72.445**	**33.432**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 36.067 GBP (30/6/2019: 11.117 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 7.213 GBP (30/06/2019: 2.223 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	646	—
Total de intereses	**646**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	130.057	17.918
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	202.017	73.181
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	135.728	56.171
Dividendo final a 30 de junio	198.071	85.055
	665.873	**232.325**
Importes añadidos por creación de acciones	(62.720)	(20.099)
Importes deducidos por reembolso de acciones	14.060	49.718
Distribuciones netas del ejercicio	**617.213**	**261.944**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	545.053	230.758
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	72.160	31.186
	617.213	**261.944**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	83.451	24.858
Gastos devengados reembolsables por el ASA	743	1.307
Importes a cobrar por creación de acciones	10.457	24.665
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	17.332	17.020
Impuestos en el extranjero recuperables	40.365	7.459
Gastos prepagados	—	5
Ventas pendientes de liquidación	5.164	97.641
Total deudores	**157.512**	**172.955**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	174.860	337.200
	174.860	**337.200**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	22.729	13.714
Importes a pagar por reembolso de acciones	1.709	213
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	17.380	17.001
Compras pendientes de liquidación	17.332	122.886
Total otros acreedores	**59.150**	**153.814**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 1.025 GBP (30/06/2019: 18.199 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	12.914.279	8.251.931

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	645.714	(645.714)	412.597	(412.597)
Impacto sobre el capital neto	**645.714**	**(645.714)**	**412.597**	**(412.597)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	12.914.279	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	12.914.279	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	8.251.931	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	8.251.931	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera. En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar canadiense	1.212.924	7.539	1.220.463	625.622
Yuan chino	—	12.409	12.409	4.641
Euro	6.594.033	93.631	6.687.664	3.023.700
Dólar de Hong Kong	248.418	56	248.474	213.342
Séquel israelí	—	392	392	369
Corona noruega	—	2.317	2.317	2.545
Dólar estadounidense	4.351.105	37.161	4.388.266	4.059.692
Total	**12.406.480**	**153.505**	**12.559.985**	**7.929.911**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del 5% del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	6.687.664	351.982	(318.460)
Dólar estadounidense	4.388.266	230.961	(208.965)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	3.023.700	159.142	(143.986)
Dólar estadounidense	4.059.692	213.668	(193.319)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	27.547	30	0,11	25	0,09
Total de compras	**27.547**	**30**		**25**	
Total de compras	**27.602**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	20.007	23	0,11	0	0
Total de ventas	**20.007**	**23**		**0**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**19.984**				
Total de costes de operaciones		**53**		**25**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,39%**		**0,18%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	8.433	6	0,07	6	0,07
Total de compras	**8.433**	**6**		**6**	
Total de compras	**8.445**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	3.971	4	0,10	0	0,00
Total de ventas	**3.971**	**4**		**0**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**3.967**				

Total de costes de operaciones	**10**	**6**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,16%**	**0,10%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,11% (30/06/2019: 0,08%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 160.098£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 176.211£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,00% en valores de renta fija y en un 100,00% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 450 GBP (30/06/19: 0 GBP) y 90 GBP (30/6/2019: 0 GBP), respectivamente.

17 Préstamos de acciones (continuación)

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited.	160.098	176.211

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente cinco clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones F (de Acumulación)	0,40%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,40%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,68%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,68%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD	0,68%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones F (de Acumulación)	2.678.774	13.655	(722.521)	—	1.969.908
Acciones F (de Reparto)	1.357.236	8.258.687	(3.387.154)	—	6.228.769
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	111.730	858.105	(261.936)	—	707.899
Acciones Institucionales W (de Reparto)	585.111	2.584.068	(700.357)	—	2.468.822
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD	4.822.446	—	—	—	4.822.446

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon US Equity Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Mellon Investments Corporation
Tamaño del fondo:	203,40 mill. GBP
Índice comparativo:	S&P 500 NR
Sector:	The Investment Association North America

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones F (de Acumulación)	3,05%
Acciones F (de Reparto)	3,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	3,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	3,07%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	4 de diciembre de 2018

El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión

El Subfondo se gestiona de forma activa e invertirá al menos el 70% de sus activos en renta variable (acciones de empresas) y valores relacionados con renta variable (como acciones ordinarias y preferentes, certificados de depósito americanos y certificados de depósito mundiales), así como fondos de inversión inmobiliaria («REIT») cotizados y master limited partnerships («MLP»), emitidos por empresas de gran capitalización radicadas en EE. UU. Se incluyen valores de empresas que, en el momento de la compra, tienen una capitalización bursátil igual o superior a 2.000 millones de dólares estadounidenses.

El Subfondo podrá invertir hasta el 30% de la cartera en renta variable o valores relacionados con renta variable de empresas (que estarán cotizadas o negociadas en Mercados admisibles) radicadas en EE. UU. con una capitalización menor o en renta variable o valores relacionados con renta variable de empresas que no tengan su domicilio social en EE. UU. o no desempeñen una parte predominante de sus actividades económicas en EE. UU.

El Subfondo podrá invertir también hasta el 10% de la cartera en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) y derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas).

En la Gestora de Inversiones, cada profesional de inversión es responsable de reconocer factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo («ESG») importantes y relevantes, así como aplicarlos debidamente. La información ESG se utiliza para enriquece los procesos de inversión de la Gestoras de Inversiones, con el objetivo de mejorar los resultados de la inversión. Dichos esfuerzos están supervisados y respaldados por la alta dirección.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones F (de Acumulación)*	-11,00%	n/a	n/a
Acciones F (de Reparto)*	-11,00%	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	-11,29%	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)*	-11,29%	n/a	n/a
S&P 500 NR	10,07%	n/a	n/a

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras se expresan en GBP. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 54 a 55.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones F (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad -11,00%, frente al 10,07% del índice S&P 500 NR, en libras esterlinas.

Tras subir en la segunda mitad de 2019, los mercados de renta variable registraron una fuerte volatilidad en la primera mitad de 2020, debido al impacto global de la pandemia de covid-19. En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) rebajó los tipos de interés en julio y septiembre, aludiendo a las débiles presiones inflacionistas en el país. La administración Trump alcanzó un acuerdo comercial «de primera fase» con China en diciembre y la Cámara aprobó el acuerdo entre EE. UU., México y Canadá que sustituía al NAFTA. A principios de 2020, el presidente Donald Trump declaró la emergencia nacional en EE. UU. en respuesta a la pandemia de covid-19 y el Congreso aprobó un plan de estímulo por un importe de 2 billones de dólares. Al final del segundo trimestre, los mercados cerraron su mejor trimestre en más de dos décadas, debido en parte a las amplias medidas de estímulo de la Fed. Tras rebajar los tipos de interés hasta casi cero en marzo, la Fed no los varió durante el segundo trimestre, mientras que el dólar estadounidense siguió bajando sin parar.

En este entorno, el Subfondo quedó rezagado con respecto a su índice de referencia. En el plano sectorial, bienes de consumo básico fue el único sector que contribuyó a los resultados relativos, mientras que tecnología de la información, finanzas y materiales y materiales fueron los que más la lastraron. En consumo básico, la acertada selección de valores en el segmento de bebidas fue lo que más contribuyó a la rentabilidad. La selección de valores y el posicionamiento en el segmento de productos alimentarios también resultó favorable en el periodo. En concreto, Conagra Brands comunicó unos beneficios mejores de lo esperado, alentados por el crecimiento orgánico en los cuatro segmentos de negocio. La posición se vendió en marzo.

En cambio, la tecnología de la información fue el mayor lastre, por un amplio margen, debido al posicionamiento infraponderado y a la desacertada selección de valores en el segmento de almacenamiento de hardware tecnológico y periféricos. La falta de exposición a Apple y Microsoft perjudicó los resultados, ya que ambos valores superaron a sus homólogos durante el periodo. El Subfondo mantuvo una exposición nula a las compañías tecnológicas, debido a su perfil de valoración menos atractivo que otros sectores. Los valores financieros quedaron rezagados, debido principalmente al posicionamiento sobreponderado en el segmento bancario. En materiales, tanto la sobreponderación como la selección de valores en el sector químico pesaron sobre los resultados.

El Subfondo sigue estando sobreponderado en valores financieros, energía y materiales, e infraponderado en los sectores de tecnología de la información, consumo básico y consumo discrecional. En el periodo, el Subfondo pasó de sobreponderar a infraponderar servicios de comunicación, con una exposición cada vez mayor en el sector salud. El sector financiero sigue siendo la mayor ponderación absoluta en el Subfondo, debido a las valoraciones atractivas y los importantes retornos del capital.

Los mercados se han recuperado de forma impresionante desde los mínimos de marzo, ya que la economía se está reabriendo lentamente y los inversores empiezan a prever un cierto grado de normalización tras lo peor de la pandemia de covid-19. Las previsiones de beneficios corporativos se revisaron muy a la baja y los equipos directivos de un gran número de empresas abandonaron sus previsiones para 2020. Las expectativas pesimistas y las valoraciones en mínimos históricos siguen siendo una combinación atractiva para el enfoque value de inversión del gestor, pues genera potencial de una fuerte recuperación por la reaceleración de los ingresos y beneficios después de la pandemia.

Tras la recuperación inicial de abril, en el resto del segundo trimestre asistimos a patrones de negociación parecidos a un tira y afloja entre la tolerancia y la aversión al riesgo. Mientras los índices de directores de compras siguen recuperándose desde niveles muy bajos en China y más recientemente en EE. UU., los inversores miran a China en busca de señales de lo que puede pasar con una reapertura gradual de la economía. El gestor cree que el crecimiento de los beneficios se reanudará en el segundo semestre de 2020, tras sufrir un golpe en el primer semestre debido al shock de oferta y demanda negativo relacionado con el coronavirus. A medida que la economía empiece a normalizarse, las generosas medidas de estímulo y los bajos precios de las materias primas podrían favorecer el consumo.

Las recientes tendencias del empleo en EE. UU. han superado las expectativas con la reapertura de los grandes estados. La confianza del consumidor y la sólida demanda del sector de la vivienda completan los recientes indicadores de recuperación. Los inversores tendrán que sopesar la preocupación por la reciente aceleración de casos de covid-19 en EE. UU. en los estados del sur y en California, para determinar la magnitud y el ritmo de normalización económica; es poco probable que veamos una recuperación en línea recta. El gestor cree que la fase más grave de la recesión parece haber quedado atrás, con ligeros brotes verdes de recuperación en marcha. Dichas fases del ciclo de mercado se asocian normalmente a un comportamiento muy superior del value.

El gestor sigue confiando en el posicionamiento del Subfondo y cree que el desajuste de mercado posiciona a las acciones value estadounidenses de gran capitalización para generar rentabilidades atractivas en los próximos años.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de Derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Goldman Sachs	AT&T
PPL	Merck
AbbVie	Honeywell International
JP Morgan Chase	Edison International
CF Industries	Pfizer
US Bancorp	ConAgra Foods
Bank of America	Becton Dickinson
Citigroup	Bank of America
Intel	Wells Fargo
Eaton	Qualcomm

Tablas comparativas

Acciones F (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	105,96	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,81)	6,24
Gastos operativos	(0,51)	(0,28)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,32)	5,96
Distribuciones	(2,89)	(1,55)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,89	1,55
Valor liquidativo por acción de cierre	**94,64**	**105,96**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,05)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,68)%	5,96%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	151.906.411	115.421.596
Número de acciones al cierre	160.508.562	108.932.586
Gastos operativos**	0,49%	0,49%(1)
Costes directos de operaciones*	0,08%	0,09%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	115,86	106,22
Precio más bajo de la acción	71,43	88,75

Acciones F (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	111,48	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,24)	12,97
Gastos operativos	(0,53)	(0,22)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,77)	12,75
Distribuciones	(3,01)	(1,27)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	**96,70**	**111,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,04)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,56)%	12,75%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	50.558.116	24.860.068
Número de acciones al cierre	52.284.801	22.299.177
Gastos operativos**	0,49%	0,49%(1)
Costes directos de operaciones*	0,08%	0,12%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	120,35	112,50
Precio más bajo de la acción	74,20	99,95

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 4 de diciembre de 2018.

**** La Clase de acciones se lanzó el 25 de enero de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	107,78	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,97)	8,23
Gastos operativos	(0,85)	(0,45)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,82)	7,78
Distribuciones	(2,91)	(1,58)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,91	1,58
Valor liquidativo por acción de cierre	**95,96**	**107,78**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,05)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,97)%	7,78%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	25.222	5.389
Número de acciones al cierre	26.285	5.000
Gastos operativos**	0,81%	0,80%(1)
Costes directos de operaciones*	0,08%	0,09%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	117,64	108,05
Precio más bajo de la acción	72,48	90,42

Acciones Institucionales W (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	108,95	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(10,97)	10,09
Gastos operativos	(0,85)	(0,26)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,82)	9,83
Distribuciones	(2,92)	(0,88)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	**94,21**	**108,95**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,03)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(10,85)%	9,83%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	911.796	125.478
Número de acciones al cierre	967.877	115.166
Gastos operativos**	0,81%	0,80%(1)
Costes directos de operaciones*	0,08%	0,16%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	117,42	109,95
Precio más bajo de la acción	72,35	99,04

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 6 de diciembre de 2018.

**** La Clase de acciones se lanzó el 8 de marzo de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
EE. UU. 98,72% (94,78%)			
Aeroespacial y defensa 1,76% (2,00%)			
Carrier Global	112.684	2.025.503	1,00
Otis Worldwide	33.735	1.550.783	0,76
Automóviles y componentes 1,84% (1,04%)			
General Motors	183.332	3.752.401	1,84
Entidades financieras 14,51% (19,61%)			
Bank of America	381.000	7.317.198	3,60
Citigroup	139.499	5.768.051	2,84
JP Morgan Chase	118.888	9.042.647	4,44
US Bancorp	247.842	7.383.509	3,63
Bebidas 1,26% (1,36%)			
PepsiCo	23.999	2.567.132	1,26
Productos químicos 4,60% (3,46%)			
CF Industries	316.846	7.215.965	3,55
Dow	64.558	2.128.596	1,05
Construcción y Materiales 3.98% (2.63%)			
Louisiana-Pacific	217.399	4.511.258	2,22
Vulcan Materials	38.285	3.589.606	1,76
Electricidad 7,16% (6,12%)			
Clearway Energy	118.484	2.209.349	1,09
NextEra Energy Partners	106.489	4.417.794	2,17
PPL	379.822	7.940.112	3,90
Finanzas 1,44% (1,54%)			
Assurant	35.010	2.926.661	1,44
Servicios financieros 10,56% (4,40%)			
Goldman Sachs	54.672	8.737.078	4,30
Morgan Stanley	223.126	8.722.067	4,29
State Street	39.213	2.016.823	0,99
Vodafone ADR (cada una representa 10 acciones)	154.673	1.995.377	0,98
Telecomunicaciones de líneas fijas 1,01% (5,23%)			
AT&T	84.167	2.056.492	1,01
Detallistas de alimentación y medicamentos 3,00% (1,51%)			
Archer Daniels Midland	86.516	2.792.375	1,37
CVS Health	63.139	3.317.404	1,63
Industria general 2,69% (2,67%)			
Eaton	77.275	5.467.288	2,69
Minoristas generales 1,45% (1,41%)			
Lowe's	26.994	2.950.421	1,45
Equipos y servicios de atención sanitaria 5,75% (2,83%)			
Becton Dickinson Acciones preferentes Medtronic	114.994	4.954.905	2,44
Medtronic	90.953	6.741.240	3,31
Ingeniería industrial 0.68% (0.00%)			
Trane Technologies	19.264	1.386.490	0,68
Transportes industriales 1.79% (0.96%)			
Union Pacific	26.666	3.645.533	1,79
Medios de comunicación 1,92% (6,04%)			
Lamar Advertising	27.684	1.495.106	0,73
Omnicom	54.604	2.411.573	1,19
Seguros de no vida 2,64% (3,85%)			
AIG	62.405	1.574.267	0,77
Chubb	37.091	3.796.154	1,87

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Gas y petróleo 9,07% (9,80%)			
ConocoPhillips	108.006	3.672.169	1,81
Hess	120.324	5.043.363	2,48
Marathon Petroleum	194.666	5.885.984	2,89
Phillips 66	65.945	3.834.694	1,89
Farmacéuticas y biotecnología 7,51% (5,45%)			
AbbVie	119.420	9.485.172	4,66
Bristol-Myers Squibb	83.257	3.960.031	1,95
Merck	29.258	1.830.401	0,90
Fondos de inversión fiduciaria inmobiliaria 0.79% (0.00%)			
Weyerhaeuser	88.598	1.609.047	0,79
Programas y servicios informáticos 1.09% (1.48%)			
IBM	22.740	2.220.628	1,09
Equipos de Tecnología y Hardware 10.28% (8.12%)			
Applied Materials	72.636	3.551.263	1,75
Cisco Systems	106.490	4.017.938	1,97
Corning	135.109	2.832.084	1,39
Intel	121.145	5.864.100	2,88
L3Harris Technologies	21.561	2.960.537	1,46
Qualcomm	22.829	1.684.461	0,83
Tabaco 1,01% (0,00%)			
Philip Morris International	36.131	2.046.624	1,01
Viajes y ocio 0.93% (1.37%)			
Las Vegas Sands	51.102	1.882.618	0,93
Cartera de inversiones		**200.788.272**	**98,72**
Activo circulante neto		**2.613.273**	**1,28**
Activo neto total		**203.401.545**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de productores de alimentos y Canadá, que a 30 de junio de 2019 representaban el 1,90% y el 1,81%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019* £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(34.005.161)		8.214.492
Rendimiento	4	6.870.316		2.223.873	
Gastos	5	(1.010.000)		(322.757)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(319)		(225)	
Rendimiento neto antes de impuestos		5.859.997		1.900.891	
Impuestos	6	(953.522)		(335.421)	
Rendimiento neto después de impuestos			4.906.475		1.565.470
Rentabilidad total antes de distribuciones			(29.098.686)		9.779.962
Distribuciones	8		(5.852.075)		(1.867.025)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(34.950.761)**		**7.912.937**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019* £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		140.412.531		—
Importes recibidos por creación de acciones	141.199.927		154.280.401	
Importes pagados por reembolso de acciones	(48.010.696)		(23.561.585)	
		93.189.231		130.718.816
Ajuste por dilución		72.500		45.116
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(34.950.761)		7.912.937
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		4.678.044		1.735.662
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**203.401.545**		**140.412.531**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			200.788.272		135.626.707
Activos actuales					
Deudores	10	3.961.663		3.930.372	
Saldos de tesorería	11	1.497.137		6.593.423	
Total otros activos			5.458.800		10.523.795
Activo total			206.247.072		146.150.502
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(390.995)		(165.377)	
Otros acreedores	12	(2.454.532)		(5.572.594)	
Total otros pasivos			(2.845.527)		(5.737.971)
Pasivo total			(2.845.527)		(5.737.971)
Activo neto imputable a los accionistas			**203.401.545**		**140.412.531**

* El Subfondo se lanzó el 4 de diciembre de 2018, por lo que las comparaciones ofrecidas para el periodo cerrado a 30 de junio de 2019 no corresponden al ejercicio completo.

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7134	—	0,7134	0,6986
Grupo 2	0,5535	0,1599	0,7134	0,6986
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,7346	—	0,7346	0,7379
Grupo 2	0,4352	0,2994	0,7346	0,7379
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7200	—	0,7200	0,7090
Grupo 2	0,5832	0,1368	0,7200	0,7090
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7125	—	0,7125	0,7136
Grupo 2	0,5490	0,1635	0,7125	0,7136

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 1: Acciones adquiridas desde antes del 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7307	—	0,7307	0,6342
Grupo 2	0,6072	0,1235	0,7307	0,6342
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,7592	—	0,7592	0,5334
Grupo 2	0,4774	0,2818	0,7592	0,5334
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7364	—	0,7364	0,6458
Grupo 2	0,1837	0,5527	0,7364	0,6458
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7354	—	0,7354	0,1660
Grupo 2	0,1467	0,5887	0,7354	0,1660

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 1: Acciones adquiridas desde antes del 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6891	—	0,6891	0,2199
Grupo 2	0,5764	0,1127	0,6891	0,2199
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,7199	—	0,7199	n/a
Grupo 2	0,4516	0,2683	0,7199	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6954	—	0,6954	0,2232
Grupo 2	0,2687	0,4267	0,6954	0,2232
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6995	—	0,6995	n/a
Grupo 2	0,4601	0,2394	0,6995	n/a

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 1: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7559	—	0,7559	n/a
Grupo 2	0,3800	0,3759	0,7559	n/a
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,7958	—	0,7958	n/a
Grupo 2	0,4453	0,3505	0,7958	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7624	—	0,7624	n/a
Grupo 2	0,7550	0,0074	0,7624	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7703	—	0,7703	n/a
Grupo 2	0,7446	0,0257	0,7703	n/a

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(34.017.110)	9.096.133
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisas	33.670	(876.248)
Gastos de actividad	(21.721)	(5.393)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(34.005.161)**	**8.214.492**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	6.286	2.534
Dividendos en el extranjero	6.538.887	2.221.339
Préstamo de valores	345	—
Dividendos en el Reino Unido	59.408	—
Dividendos de los REIT estadounidenses	265.390	—
Rendimiento total	**6.870.316**	**2.223.873**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	947.665	301.555
Comisiones de administración	63.015	20.102
Gasto máximo*	(44.611)	(19.247)
Comisiones de custodia	9.287	1.502
	975.356	**303.912**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.784	7.837
Comisiones del Depositario	26.775	10.923
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	85	85
	34.644	**18.845**
Gastos totales	**1.010.000**	**322.757**

* Actualmente existe un límite discrecional de 4 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos cargados a las clases de Acciones F (de Acumulación) y las Acciones F (de Reparto). El límite incluye también los gastos incurridos por gastos de actividades que se indican en la Nota 3, además de los gastos que figuran en esta nota. Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	953.522	335.421
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**953.522**	**335.421**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	5.859.997	1.900.891
Impuestos de sociedades @ 20%	1.171.999	380.178
Efectos de		
Rendimientos capitalizados sujetos a impuestos	3.773	—
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	148.223	48.800
Retención de impuestos en el extranjero	953.522	335.421
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(4.336)	(3.856)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(1.319.659)	(425.122)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**953.522**	**335.421**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 985.117 GBP (30/6/19: 244.001 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 197.023 GBP (30/06/19:

48.800 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	319	225
Total de intereses	**319**	**225**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	1.348.767	n/a
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	1.565.910	248.438
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	1.577.045	814.067
Dividendo final a 30 de junio	1.536.215	926.443
	6.027.937	**1.988.948**
Importes añadidos por creación de acciones	(323.869)	(149.291)
Importes deducidos por reembolso de acciones	148.007	27.368
Distribuciones netas del ejercicio	**5.852.075**	**1.867.025**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	4.906.475	1.565.470
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	945.600	301.555
	5.852.075	**1.867.025**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	388.052	154.433
Importes a cobrar por creación de acciones	879.152	270.404
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	861.627	2.439.723
Impuestos en el extranjero recuperables	19.935	8.431
Gastos prepagados	2.839	6.288
Ventas pendientes de liquidación	1.810.058	1.051.093
Total deudores	**3.961.663**	**3.930.372**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	1.497.137	6.593.423
	1.497.137	**6.593.423**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	93.643	64.733
Importes a pagar por reembolso de acciones	124.450	8.506
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	857.969	2.443.615
Compras pendientes de liquidación	1.378.470	3.055.740
Total otros acreedores	**2.454.532**	**5.572.594**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 669.055 GBP (30/06/2019: 205.087 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	200.788.272	135.626.707

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	10.039.414	(10.039.414)	6.781.335	(6.781.335)
Impacto sobre el capital neto	**10.039.414**	**(10.039.414)**	**6.781.335**	**(6.781.335)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	200.788.272	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	200.788.272	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	135.626.707	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	135.626.707	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

En la fecha del balance, no había posiciones de derivados.

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar estadounidense	200.788.272	238.368	201.026.640	136.443.154
Total	**200.788.272**	**238.368**	**201.026.640**	**136.443.154**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	201.026.640	10.580.349	(9.572.697)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	136.443.154	7.181.219	(6.497.293)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	263.737		87	0,03	—
Instituciones de inversión colectiva	1.817		—	—	—
Total de compras	**265.554**		**87**		**—**
Total de compras	**265.641**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	164.676		77	0,05	4
Instituciones de inversión colectiva	1.836		—	—	—
Total de ventas	**166.512**		**77**		**4**
Total de ventas después de costes de operaciones	**166.431**				
Total de costes de operaciones			**164**		**4**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio			**0,08%**		**0,00%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	175.411	38	0,02	—	—
Total de compras	**175.411**	**38**		**—**	
Total de compras	**175.449**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	48.923	19	0,04	1	0,00
Total de ventas	**48.923**	**19**		**1**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**48.903**				
Total de costes de operaciones		**57**		**1**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,05%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,04% (30/06/2019: 0,02%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 284.074£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 289.896£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100,00% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al ejercicio ascienden a 431£ (30/06/19: cero) y 86£ (30/06/19: cero), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Credit Suisse Securities (USA) LLC	284.074	289.896

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente cuatro clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones F (de Acumulación)	0,45%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,45%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones F (de Acumulación)	108.932.586	90.232.189	(38.656.213)	—	160.508.562
Acciones F (de Reparto)	22.299.177	36.917.405	(6.931.781)	—	52.284.801
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	5.000	27.800	(6.515)	—	26.285
Acciones Institucionales W (de Reparto)	115.166	990.343	(137.632)	—	967.877

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon US Opportunities Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Mellon Investments Corporation
Tamaño del fondo:	50,11 mill. GBP
Índice comparativo:	Russell 3000 NR
Sector:	The Investment Association North America

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	0,00%
Acciones B (de Acumulación)	0,00%
Acciones B (de Reparto)	0,00%
Acciones F (de Reparto)	0,39%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,00%
Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	0,31%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,09%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,09%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,00%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	31 de octubre de 1986

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo invertirá al menos el 80% de sus activos en renta variable (acciones de empresas) y valores relacionados con renta variable (como acciones ordinarias y preferentes, certificados de depósito americanos y certificados de depósito mundiales), así como fondos de inversión inmobiliaria («REIT»), cotizados o negociados en Mercados admisibles radicados en Estados Unidos.

El Subfondo también podrá invertir hasta el 10% de la cartera en fondos cotizados (ETF), cotizados o negociados en Mercados admisibles de todo el mundo, para ofrecer exposición a los mercados de renta variable.

El Subfondo podrá invertir hasta el 20% de la cartera en renta variable o valores relacionados con renta variable de empresas (que cotizarán o se negociarán en Mercados admisibles) que no estén radicados en Estados Unidos o no ejerzan una parte significativa de sus actividades en Estados Unidos, incluido hasta un 5% de la cartera en emisores radicados en los mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir también hasta el 10% de la cartera en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon).

En la Gestora de Inversiones, cada profesional de inversión es responsable de reconocer factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo («ESG») importantes y relevantes, así como aplicarlos debidamente. La información ESG se utiliza para enriquece los procesos de inversión de la Gestoras de Inversiones, con el objetivo de mejorar los resultados de la inversión. Dichos esfuerzos están supervisados y respaldados por la alta dirección.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones de acumulación en euros	14,65%	-3,86%	13,79%
Acciones B (de Acumulación)	16,26%	-2,65%	15,26%
Acciones B (de Reparto)	16,27%	-2,64%	15,23%
Acciones F (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
Acciones F (de Reparto)	16,86%	-2,29%	15,66%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	16,16%	-2,75%	15,14%
Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	16,74%	-2,26%	15,71%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	16,44%	-2,51%	15,43%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	16,45%	-2,50%	15,44%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	15,49%	-3,29%	14,49%
Russell 3000 NR**	9,73%	n/a	n/a
S&P 500 NR	n/a	13,85%	11,87%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 71 a 75.

** Con efecto el 1 de junio de 2019, se cambió el índice de referencia, S&P 500 NR, por el Russell 3000 NR.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 15,49%, frente al 9,73% obtenido por el índice Russell 3000 TR, en libras esterlinas.

Tras subir en la segunda mitad de 2019, los mercados de renta variable registraron una fuerte volatilidad en la primera mitad de 2020, debido al impacto global de la pandemia de covid-19. En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) rebajó los tipos de interés en julio y septiembre, aludiendo a las débiles presiones inflacionistas en el país. La administración Trump alcanzó un acuerdo comercial «de primera fase» con China en diciembre y la Cámara aprobó el acuerdo entre EE. UU., México y Canadá (USMCA) que sustituía al NAFTA. A principios de 2020, el presidente Donald Trump declaró la emergencia nacional en EE. UU. en respuesta a la pandemia de coronavirus y el Congreso aprobó un plan de estímulo por un importe de 2 billones de dólares. Al final del segundo trimestre, los mercados cerraron su mejor trimestre en más de dos décadas, debido en parte a las amplias medidas de estímulo de la Fed. Tras rebajar los tipos de interés hasta casi cero en marzo, la Fed no los varió durante el segundo trimestre, mientras que el dólar estadounidense siguió bajando sin parar.

El Fondo superó con creces la rentabilidad de su índice de referencia en el periodo. El posicionamiento y la eficaz selección de valores en tecnología de la información y salud fueron lo que más contribuyó a los resultados relativos. Mientras tanto, consumo discrecional y materiales fueron los que peor se comportaron.

Tecnología de la información fue, con gran diferencia, el sector que más contribuyó a la rentabilidad relativa, gracias principalmente a la positiva selección de valores de tecnología de la información. La sobreponderación en software también contribuyó a los resultados relativos. En salud, la selección de valores positiva entre equipos y suministros de salud y una sobreponderación en tecnología de salud contribuyeron positivamente.

En cambio, consumo discrecional fue lo que más lastró la rentabilidad relativa, debido a la desacertada de selección de valores y a una sobreponderación en hoteles, restaurantes y ocio. La falta de exposición a valores de Internet y minoristas de marketing directo también lastró los resultados del sector. Materiales también quedó rezagado, debido al posicionamiento y la desacertada selección de valores en el segmento de químicos.

El gestor incrementó la exposición a tecnología de la información y salud durante el periodo, y redujo su exposición al sector financiero. En tecnología de la información, se iniciaron posiciones en Shopify, Slack Technologies, Square y Twilio. Se redujeron varias posiciones del sector financiero y se vendieron las de E*TRADE Financial y Green Dot.

El gestor sigue haciendo hincapié en la importancia de controlar el crecimiento de la oferta monetaria mundial, como factor determinante del futuro rumbo de los precios de las acciones. Ante esto, las recientes tendencias resultan muy alentadoras. El crecimiento de la oferta monetaria mundial aumentó considerablemente en el volátil trimestre cerrado en junio. Históricamente, unos niveles de crecimiento así de altos indicaban un entorno favorable para la renta variable en los meses siguientes.

La senda alcista de las cotizaciones de las acciones probablemente siga con altibajos. Varios acontecimientos bien articulados podrían provocar retrocesos del mercado a corto plazo. Una segunda ola, con un mayor número de muertes por covid-19, una lenta recuperación del crecimiento del empleo, un aumento del nivel de créditos morosos, un estancamiento de la recuperación económica o la posibilidad de subidas de impuestos podrían provocar una reacción del mercado negativa, de forma individual o conjunta, en cualquier momento. Siempre y cuando el acontecimiento no doble significativamente la curva de beneficios corporativos y el Consejo de la Reserva Federal mantenga una política monetaria flexible, el gestor cree que los retrocesos probablemente serán breves.

El potente efecto que el apalancamiento operativo podría tener en los beneficios corporativos de 2021 no recibe suficiente atención o credibilidad. Las masivas reducciones de costes en materias primas, mano de obra y costes generales generan un nivel de beneficios mucho mayor de lo que estima el consenso si la actividad económica crece de forma moderada. Basándose en el crecimiento de la oferta monetaria mundial, el gestor cree probable que el crecimiento económico estadounidense supere las previsiones optimistas para el año que viene.

El proceso de valoración intrínseco del Subfondo sigue identificando un gran número de posibles oportunidades de inversión interesantes. Dependiendo del rango de capitalización, las rentabilidades esperadas anuales más atractivas se dan en materiales de construcción, producción de cobre, proveedores de datos e información, productos forestales, minería de oro, proveedores sanitarios, constructoras de viviendas, software nicho, semiconductores y química especializada. En opinión del gestor, bancos, hoteles, maquinaria, fondos de inversión mobiliaria (REIT), comercio minorista y suministros públicos ofrecen un potencial de rentabilidad menos atractivo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de Derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
SPDR Trust Series 1	SPDR Trust Series 1
Vanguard S&P 500 ETF	Vanguard S&P 500 ETF
Alphabet Acciones de clase “C”	IBM
Ollie's Bargain Outlet	Southwest Airlines
Taylor Morrison Home	Palo Alto Networks
Rockwell Automation	Knight-Swift Transportation
Slack Technology	O'Reilly Automotive
Norbord	Dexcom
Shopify	NextEra Energy
Construction Partners	BlackRock

Tablas comparativas

Acumulación en euros **Acciones**	**30/06/2020[(c)]** **(céntimos)**	**30/06/2019[(b)]** **(céntimos)**	**30/06/2018[(a)]** **(céntimos)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	138,68	144,26	128,06
Rentabilidad antes de gastos operativos*	21,76	(2,54)	19,09
Gastos operativos	(3,06)	(3,04)	(2,89)
Rentabilidad después de gastos operativos	18,70	(5,58)	16,20
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**157,38**	**138,68**	**144,26**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,13)	(0,12)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	13,48%	(3,87%)	(12,65%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	738.255	946.416	765.864
Número de acciones al cierre	516.029	762.671	600.318
Gastos operativos**	2,18%	2,15%	2,14%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	161,79	154,97	134,13
Precio más bajo de la acción	102,79	115,48	110,23

Acciones B **(de Acumulación)**	**30/06/2020** **(peniques)**	**30/06/2019** **(peniques)**	**30/06/2018** **(peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	228,15	231,85	201,97
Rentabilidad antes de gastos operativos*	40,28	(1,49)	31,95
Gastos operativos	(2,30)	(2,21)	(2,07)
Rentabilidad después de gastos operativos	37,98	(3,70)	29,88
Distribuciones	(0,35)	(0,98)	(0,13)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,35	0,98	0,13
Valor liquidativo por acción de cierre	**266,13**	**228,15**	**231,85**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,21)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,65%	(1,60%)	14,79%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	884.245	2.281.359	1.573.576
Número de acciones al cierre	332.257	999.949	678.712
Gastos operativos**	1,01%	0,97%	0,96%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	268,36	255,15	243,66
Precio más bajo de la acción	173,38	189,99	198,47

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018 1,13075.

b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019 1,1176.

c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	225,71	230,32	200,92
Rentabilidad antes de gastos operativos*	39,89	(1,44)	31,73
Gastos operativos	(2,30)	(2,20)	(2,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	37,59	(3,64)	29,65
Distribuciones	(0,34)	(0,97)	(0,25)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**262,96**	**225,71**	**230,32**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,21)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,65%	(1,58%)	14,76%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.221.152	643.289	571.202
Número de acciones al cierre	1.224.960	285.012	248.000
Gastos operativos**	1,02%	0,97%	0,97%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	265,51	253,51	242,33
Precio más bajo de la acción	171,54	188,76	197,38

Acciones F (de Acumulación)	30/06/2020*** (peniques)	30/06/2019*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	103,69	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,15)	3,74
Gastos operativos	(0,01)	(0,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	(5,16)	3,69
Distribuciones	—	(0,18)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	0,18
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,53**	**103,69**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,01)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	(4,98%)	3,69%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	—	5.185
Número de acciones al cierre	—	5.000
Gastos operativos**	—	0,44%(1)
Costes directos de operaciones*	—	0,90%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	112,49	104,00
Precio más bajo de la acción	95,47	95,86

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 24 de mayo de 2019 y se cerró el 29 de octubre de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones F (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	182,54	186,28	162,43
Rentabilidad antes de gastos operativos*	32,38	(1,16)	25,76
Gastos operativos	(0,91)	(1,12)	(1,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	31,47	(2,28)	24,68
Distribuciones	(1,18)	(1,46)	(0,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**212,83**	**182,54**	**186,28**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,17)	(0,16)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	17,24%	(1,22%)	15,19%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.271	203.172	133.535
Número de acciones al cierre	3.416	111.304	71.685
Gastos operativos**	0,50%	0,61%	0,62%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	215,79	205,16	196,62
Precio más bajo de la acción	139,23	152,92	159,73

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	241,84	246,00	214,52
Rentabilidad antes de gastos operativos*	42,70	(1,57)	33,93
Gastos operativos	(2,70)	(2,59)	(2,45)
Rentabilidad después de gastos operativos	40,00	(4,16)	31,48
Distribuciones	(0,12)	(0,79)	(0,07)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,12	0,79	0,07
Valor liquidativo por acción de cierre	**281,84**	**241,84**	**246,00**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,17)	(0,23)	(0,21)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,54%	(1,69%)	14,67%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	85.767	81.388	74.366
Número de acciones al cierre	30.431	33.654	30.230
Gastos operativos**	1,12%	1,07%	1,07%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	284,20	270,69	258,55
Precio más bajo de la acción	183,66	201,50	210,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	259,99	263,12	228,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	46,13	(1,65)	36,18
Gastos operativos	(1,61)	(1,48)	(1,39)
Rentabilidad después de gastos operativos	44,52	(3,13)	34,79
Distribuciones	(1,43)	(2,15)	(1,28)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,43	2,15	1,28
Valor liquidativo por acción de cierre	**304,51**	**259,99**	**263,12**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,18)	(0,24)	(0,22)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	17,13%	(1,19%)	15,24%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	15.142	12.928	13.085
Número de acciones al cierre	4.973	4.973	4.973
Gastos operativos**	0,62%	0,57%	0,57%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	307,03	289,82	276,53
Precio más bajo de la acción	198,16	216,07	224,56

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	234,67	238,12	207,13
Rentabilidad antes de gastos operativos*	41,46	(1,53)	32,81
Gastos operativos	(1,99)	(1,92)	(1,82)
Rentabilidad después de gastos operativos	39,47	(3,45)	30,99
Distribuciones	(0,69)	(1,35)	(0,62)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,69	1,35	0,62
Valor liquidativo por acción de cierre	**274,14**	**234,67**	**238,12**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,22)	(0,20)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,82%	(1,45%)	14,96%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	9.435.525	50.305.494	89.614.322
Número de acciones al cierre	3.441.887	21.436.854	37.634.188
Gastos operativos**	0,85%	0,82%	0,82%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	276,43	262,13	250,24
Precio más bajo de la acción	178,53	195,28	203,60

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	228,85	233,55	203,67
Rentabilidad antes de gastos operativos*	40,52	(1,48)	32,29
Gastos operativos	(1,99)	(1,89)	(1,79)
Rentabilidad después de gastos operativos	38,53	(3,37)	30,50
Distribuciones	(0,69)	(1,33)	(0,62)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**266,69**	**228,85**	**233,55**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,21)	(0,20)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,83%	(1,44%)	14,98%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	6.544.756	7.241.145	8.469.588
Número de acciones al cierre	2.454.105	3.164.131	3.626.480
Gastos operativos**	0,87%	0,82%	0,82%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	269,61	257,12	246,09
Precio más bajo de la acción	174,11	191,54	200,21

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	250,97	256,73	225,15
Rentabilidad antes de gastos operativos*	44,06	(1,63)	35,52
Gastos operativos	(4,22)	(4,13)	(3,94)
Rentabilidad después de gastos operativos	39,84	(5,76)	31,58
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**290,81**	**250,97**	**256,73**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,17)	(0,24)	(0,22)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	15,87%	(2,24%)	14,03%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	29.175.100	30.535.018	37.213.347
Número de acciones al cierre	10.032.373	12.166.624	14.495.145
Gastos operativos**	1,69%	1,64%	1,64%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,09%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	293,28	282,23	269,87
Precio más bajo de la acción	189,82	209,72	220,93

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Entidades financieras 0,75% (0,00%)			
Svb Financial	2.162	377.125	0,75
Productos químicos 1,16% (2,25%)			
CF Industries	25.429	579.129	1,16
Construcción y Materiales 2,17% (0,00%)			
Construction Partners	31.358	450.727	0,90
Norbord	34.375	635.420	1,27
Electricidad 3,46% (3,46%)			
NextEra Energy	8.925	1.734.076	3,46
Equipos eléctricos y electrónicos 0.90% (0.00%)			
Roper Industries	1.441	452.756	0,90
Telecomunicaciones de líneas fijas 0,74% (0,00%)			
Zoom Video Communications	1.815	372.430	0,74
Servicios financieros 5,02% (11,07%)			
Ares Management	19.817	636.081	1,27
BlackRock	4.271	1.878.500	3,75
Detallistas de alimentación y medicamentos 1,37% (0,00%)			
Grocery Outlet	20.809	687.121	1,37
Minoristas generales 10,51% (8,82%)			
National Vision	30.945	763.858	1,53
Ollie's Bargain Outlet	13.727	1.084.073	2,16
O'Reilly Automotive	3.916	1.334.597	2,66
PayPal	14.784	2.084.190	4,16
Equipos y servicios de atención sanitaria 19,04% (9,50%)			
Abiomed	4.304	841.084	1,68
Alcon	20.964	972.020	1,94
Align Technology	2.508	557.054	1,11
Alphabet Acciones de clase “C”	1.550	1.773.292	3,54
Dexcom	8.086	2.651.967	5,29
Teladoc	8.693	1.342.434	2,68
UnitedHealth	2.035	485.198	0,97
Zimmer	9.478	915.353	1,83
Ingeniería industrial 0.68% (1.51%)			
Rockwell Automation	1.989	342.779	0,68
Metales industriales y minería 2,20% (2,58%)			
Freeport McMoRan	117.727	1.101.428	2,20
Transportes industriales 1.03% (2.91%)			
Knight-Swift Transportation	15.264	515.141	1,03
Medios de comunicación 1,00% (0,00%)			
Disney	5.573	502.499	1,00
Instrumentos de inversión distintos de la renta variable 1,97% (2,25%)			
SPDR Trust Series 1	3.962	989.410	1,97
Gas y petróleo 3,38% (9,95%)			
Hess	23.500	984.999	1,97
Valero Energy	14.864	707.472	1,41
Artículos para el hogar y construcción de viviendas 0,65% (0,00%)			
Taylor Morrison Home	20.950	326.899	0,65
Farmacéuticas y biotecnología 4,52% (5,36%)			
Biogen	1.877	405.979	0,81
Horizon Pharma	12.898	579.763	1,16
Sarepta Therapeutics	9.864	1.279.302	2,55

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Aplicaciones informáticas 27,38% (24,37%)			
Bandwidth	14.336	1.470.612	2,93
Everbridge	8.441	943.977	1,88
HubSpot	3.469	629.676	1,26
Palo Alto Networks	4.614	857.787	1,71
Proofpoint	5.780	519.012	1,04
Rapid7	19.199	792.604	1,58
Salesforce.com	11.393	1.728.406	3,45
Slack Technologies	57.235	1.439.676	2,87
Splunk	8.294	1.332.236	2,66
Square	15.521	1.317.074	2,63
Twilio	7.789	1.381.545	2,76
Twitter	54.282	1.308.286	2,61
Servicios de apoyo 4,00% (1,46%)			
Global Payments	4.629	635.345	1,27
Shopify	1.780	1.367.413	2,73
Equipos de Tecnología y Hardware 4.30% (5.50%)			
Advanced Micro Devices	18.443	784.678	1,57
Broadcom	5.358	1.367.556	2,73
Viajes y ocio 1.31% (8.69%)			
Live Nation Entertainment	5.421	194.359	0,39
Wynn Resorts	7.629	459.926	0,92
Cartera de inversiones		**48.874.324**	**97,54**
Activo circulante neto		**1.232.889**	**2,46**
Activo neto total		**50.107.213**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital	3		5.433.321		(3.938.184)
Rendimiento	4	652.448		1.682.279	
Gastos	5	(744.561)		(1.237.789)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(2.112)		(123)	
(Gastos)/rendimiento neto(s) antes de impuestos		(94.225)		444.367	
Impuestos	6	(89.962)		(235.786)	
(Gastos)/rendimientos netos después de impuestos			(184.187)		208.581
Rentabilidad total antes de distribuciones			**5.249.134**		**(3.729.603)**
Distribuciones	8		(49.648)		(425.866)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**5.199.486**		**(4.155.469)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		92.255.394		138.428.885
Importes recibidos por creación de acciones	77.161.410		95.057.005	
Importes pagados por reembolso de acciones	(124.618.465)		(137.423.955)	
		(47.457.055)		(42.366.950)
Ajuste por dilución		84.335		48.601
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		5.199.486		(4.155.469)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		25.053		300.327
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**50.107.213**		**92.255.394**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			48.874.324		91.960.355
Activos actuales					
Deudores	10	2.972.625		3.769.547	
Saldos de tesorería	11	1.497.346		1.041.332	
Total otros activos			4.469.971		4.810.879
Activo total			53.344.295		96.771.234
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(21.071)		(46.402)	
Otros acreedores	12	(3.216.011)		(4.469.438)	
Total otros pasivos			(3.237.082)		(4.515.840)
Pasivo total			(3.237.082)		(4.515.840)
Activo neto imputable a los accionistas			**50.107.213**		**92.255.394**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3453	—	0,3453	0,9750
Grupo 2	0,3453	0,0000	0,3453	0,9750
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3415	—	0,3415	0,9688
Grupo 2	0,3415	0,0000	0,3415	0,9688
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	0,1786
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	0,1786
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,1837	—	1,1837	1,4621
Grupo 2	1,1837	0,0000	1,1837	1,4621
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1218	—	0,1218	0,7886
Grupo 2	0,1218	0,0000	0,1218	0,7886
Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4345	—	1,4345	2,1496
Grupo 2	1,4345	0,0000	1,4345	2,1496
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6914	—	0,6914	1,3537
Grupo 2	0,5683	0,1231	0,6914	1,3537
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6865	—	0,6865	1,3278
Grupo 2	0,4764	0,2101	0,6865	1,3278
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital

Las ganancias/(pérdidas) netas sobre capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias/(pérdidas) sobre valores no derivados	5.520.058	(3.727.535)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(63.770)	(191.946)
Gastos de actividad	(22.967)	(18.703)
Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital	**5.433.321**	**(3.938.184)**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	4.227	3.802
Dividendos en el extranjero	636.490	1.651.721
Préstamo de valores	11.731	26.756
Rendimiento total	**652.448**	**1.682.279**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	679.966	1.145.005
Comisiones de administración	39.569	60.366
Comisiones de custodia	2.260	4.757
	721.795	**1.210.128**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.037	6.121
Comisiones del Depositario	15.645	21.587
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(47)
	22.766	**27.661**
Gastos totales	**744.561**	**1.237.789**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	89.962	235.786
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**89.962**	**235.786**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es más elevado (2019, más elevado) que el tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/06/19:20%). Las diferencias se explican a continuación:

(Gastos)/rendimiento neto(s) antes de impuestos	(94.225)	444.367
Impuestos de sociedades @ 20%	(18.845)	88.873
Efectos de:		
Impuesto de sociedades sobre fondos extraterritoriales abonados del capital	60.797	157.504
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	85.346	83.967
Retención de impuestos en el extranjero	89.962	235.786
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(127.298)	(330.344)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**89.962**	**235.786**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 6.336.791 GBP (30/6/19: 5.940.061 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 1.273.358 GBP (30/06/19: 1.188.012 GBP). El pasivo fiscal diferido por las minusvalías de los fondos extraterritoriales sin obligación de comunicar de 0 GBP (30/6/2019: 0 GBP) no ha sido contabilizado en las cuentas.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	2.112	123
Total de intereses	**2.112**	**123**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	46.124	346.729
	46.124	**346.729**
Importes añadidos por creación de acciones	157.224	106.493
Importes deducidos por reembolso de acciones	(153.700)	(27.356)
Distribuciones netas del ejercicio	**49.648**	**425.866**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
(Gastos)/rendimientos netos después de impuestos	(184.187)	208.581
Impuesto de sociedades sobre fondos extraterritoriales abonados del capital	83.254	134.999
Compensación por canje	14.046	914
Transferencias de la distribución del capital por déficit	136.535	81.372
	49.648	**425.866**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	5.288	52.454
Importes a cobrar por creación de acciones	2.618.629	14.679
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	348.418	479.795
Impuestos en el extranjero recuperables	290	—
Ventas pendientes de liquidación	—	3.222.619
Total deudores	**2.972.625**	**3.769.547**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	1.497.346	1.041.332
	1.497.346	**1.041.332**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	68.665	94.185
Importes a pagar por reembolso de acciones	2.799.525	100.294
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	347.821	480.559
Compras pendientes de liquidación	—	3.794.400
Total otros acreedores	**3.216.011**	**4.469.438**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 236.596 GBP (30/06/19: 173.679 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	48.874.324	91.960.355

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	2.443.716	(2.443.716)	4.598.018	(4.598.018)
Impacto sobre el capital neto	**2.443.716**	**(2.443.716)**	**4.598.018**	**(4.598.018)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	48.874.324	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	48.874.324	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	91.960.355	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	91.960.355	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar canadiense	—	5.898	5.898	3.703
Euro	—	25.318	25.318	87.219
Dólar estadounidense	48.874.324	537.607	49.411.931	92.094.878
Total	**48.874.324**	**568.823**	**49.443.147**	**92.185.800**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	49.411.931	2.600.628	(2.352.949)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	92.094.878	4.847.099	(4.385.470)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	46.300	14	0,03	—	—
Instituciones de inversión colectiva	28.831	1	0,00	—	—
Total de compras	**75.131**	**15**		**—**	
Total de compras	**75.146**				

Ventas	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	93.921	24	0,03	2	0,00
Instituciones de inversión colectiva	29.932	1	0,00	1	0,00
Total de ventas	**123.853**	**25**		**3**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**123.825**				
Total de costes de operaciones		**40**		**3**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,07%**		**0,00%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	108.580	36	0,03	—	—
Instituciones de inversión colectiva	92.161	7	0,01	—	—
Total de compras	**200.741**	**43**		**—**	
Total de compras	**200.784**				

Ventas	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	144.234	57	0,04	2	0,00
Instituciones de inversión colectiva	95.855	7	0,01	1	0,00
Total de ventas	**240.089**	**64**		**3**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**240.022**				
Total de costes de operaciones		**107**		**3**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,09%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,06% (30/06/19: 0,03%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 7.351.342£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 7.833.524£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 87,59% en valores de renta fija y en un 12,41% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 12.469.990£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 13.407.289£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 49,66% en valores de renta fija y en un 50,34% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 14.664 GBP (30/06/19: 33.445 GBP) y 2.933 GBP (30/06/19: 6.689 GBP).

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	796.280	847.291
Citigroup Global Markets Inc.	309.859	320.703
Credit Suisse Securities (USA) LLC	464.879	474.407
HSBC Bank PLC	89.809	99.475
JP Morgan Securities LLC	3.457.579	3.527.617
Merrill Lynch International	413.486	439.180
TD Prime Services LLC	95.606	97.524
UBS AG	1.723.844	2.027.327

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente nueve clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	2,00%	0,10%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones F (de Reparto)	0,40%	0,03%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	762.671	6.605.970	(6.852.612)	—	516.029
Acciones B (de Acumulación)	999.949	4.770.460	(5.438.152)	—	332.257
Acciones B (de Reparto)	285.012	36.424	(43.263)	946.787	1.224.960
Acciones F (de Acumulación)	5.000	—	(5.000)	—	—
Acciones F (de Reparto)	111.304	—	(107.888)	—	3.416
Acciones Institucionales (de Acumulación)	33.654	3.441	(6.690)	26	30.431
Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	4.973	—	—	—	4.973
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	21.436.854	6.849.729	(24.844.696)	—	3.441.887
Acciones Institucionales W (de Reparto)	3.164.131	119.547	(829.967)	394	2.454.105
Acciones de Reparto en libras esterlinas	12.166.624	16.523.823	(17.800.598)	(857.476)	10.032.373

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Corporate Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Insight Investment Management (Global) Limited
Tamaño del fondo:	26,98 mill. GBP
Índice comparativo:	Markit iBoxx Sterling Collateralized & Corporate TR +1,5%
Sector:	The Investment Association £ Corporate Bond

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	1,62%
Acciones B (de Reparto)	1,63%
Acciones F (de Acumulación)	1,97%
Acciones F (de Reparto)	1,97%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,82%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,82%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,25%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	3 de noviembre de 1997 (gestionado por Insight desde octubre de 2014)

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de generar rentabilidad mediante una combinación de rendimientos y rentabilidad del capital.

El Subfondo trata de obtener una rentabilidad superior al índice Markit iBoxx Sterling Collateralized & Corporate en un 1,5% anual, antes de descontar comisiones, en periodos de tres años anualizados sucesivos (es decir, periodos de tres años, a partir de cualquier día). Sin embargo, la rentabilidad no está garantizada y podrían producirse pérdidas de capital.

Política de inversión

Para alcanzar su objetivo de inversión, el Subfondo invertirá normalmente al menos el 80% de sus activos, directa o indirectamente, en bonos corporativos con categoría de inversión denominados en libras esterlinas (o cubiertos en dicha divisa), así como en valores respaldados por activos. Podrá invertirse en instrumentos de deuda tanto de tipo fijo como variable.

El Subfondo también podrá invertir en bonos corporativos con calificación inferior a categoría de inversión (*sub-investment grade*) (como deuda pública), instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad), efecctivo y equivalentes a efectivo, instrumentos del mercado monetario (incluidos depósitos y préstamos), otros valores mobiliarios (como papel comercial y certificados de depósito) y derivados.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera. Invertir en derivados puede generar apalancamiento, lo que puede traducirse en mayores fluctuaciones del Valor liquidativo del Subfondo.

El ASA considera que la rentabilidad superior del índice Markit iBoxx Sterling Collateralized & Corporate constituye una referencia apropiada, ya que el índice representa el mercado de renta fija de categoría de inversión de bonos denominados en libras esterlinas. El objetivo de rentabilidad superior está actualmente en proceso de revisión.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	7,21%	5,37%	-0,16%
Acciones B (de Reparto)	7,20%	5,37%	-0,16%
Acciones F (de Acumulación)	7,59%	5,74%	0,19%
Acciones F (de Reparto)	7,58%	5,73%	0,19%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	7,42%	5,58%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	7,42%	5,58%	0,04%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	6,81%	4,98%	-0,52%
Acciones X (de Acumulación)*	n/a	6,13%	0,55%
Markit iBoxx Sterling Collateralized & Corporate TR +1,5%	8,16%	6,57%	0,42%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 91 a 94.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 6,81%, frente al 8,16% obtenido por el índice Markit iBoxx Sterling Collateralized & Corporate TR + 1,5% anual, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque inferior a la del índice de referencia.

Los mercados de crédito en libras esterlinas subieron durante el periodo —repuntando tras una fuerte ola de ventas relacionada con la covid-19 en marzo—, gracias a la creciente moderación de los bancos centrales y los enormes planes de gasto fiscal en todo el mundo. Todo ello en un contexto de desaceleración del crecimiento económico global, que ha provocado un aumento de impagos, dada la continua preocupación por la pandemia, la guerra comercial EE. UU.-China y el Brexit. Los diferenciales de crédito se ampliaron considerablemente en marzo, ya que los confinamientos provocaron una repentina desaceleración económica, pero se redujeron en el conjunto del periodo al caer los rendimientos de los títulos de deuda pública. Los bonos corporativos se vieron respaldados por el creciente apetito de riesgo de los inversores, mientras las economías se reabrían gradualmente y varios bancos centrales pusieron en marcha importantes programas de compras de activos.

La estrategia de crédito del Subfondo resultó favorable para la rentabilidad del periodo. En particular, el gestor se benefició de la sobreponderación en crédito de categoría de inversión, ya que los diferenciales siguieron reduciéndose hasta finales de 2019, gracias a la mejora de la confianza acerca del Brexit y el contundente resultado de las elecciones generales del Reino Unido. Los diferenciales de crédito se ampliaron considerablemente en marzo, al afianzarse la pandemia, pero después un nuevo ajuste tras la ola de ventas volvió a contribuir a la rentabilidad. Sin embargo, a finales del periodo la asignación sectorial resultó negativa, ya que el posicionamiento relativamente defensivo del Subfondo resultó desfavorable, pues los sectores de beta superior lideraron el repunte del mercado. La selección de valores en varios sectores añadió más valor en el conjunto del periodo.

Por lo que respecta a la actividad, el Subfondo participó en el mercado de nuevas emisiones, añadiendo títulos de diversos sectores y divisas. A finales del periodo, la sobreponderación en riesgo de crédito se redujo al vender valores cíclicos (en sectores como industria y finanzas), así como títulos muy expuestos a confinamientos muy prolongados. Las compras se concentraron en sectores no cíclicos (como telecomunicaciones, alimentación y bebidas, suministros públicos y transporte) y títulos de crédito con balances sólidos que el gestor cree que podrán superar mejor la inestabilidad provocada por el brote de covid-19.

Mirando hacia delante, el gestor cree que los mercados de crédito presentan valoraciones atractivas y ha mantenido el sesgo del riesgo de crédito del Subfondo. Sin embargo, el gestor espera que la incertidumbre y el riesgo de la actualidad se mantengan altos, debido a los continuos efectos de la covid-19, en concreto el riesgo de una segunda ola de contagios. En opinión del gestor, la selección de valores, evitar riesgos idiosincráticos e identificar oportunidades mediante un trabajo de crédito diligente serán los factores clave para la rentabilidad.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2040	UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2040
UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2047	Électricité de France 5,5% Senior European Medium Term Bonds 17/10/2041
UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044	ABP Finance 6,25% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/12/2026
Reassure 5,867% Bonds 13/6/2029	UK Treasury 4,5% Gilts 7/12/2042
Rothesay Life 3,375% Bonds 12/7/2026	CPUK Finance 3,69% European Medium Term Notes 28/2/2047
Banco Santander 1,75% European Medium Term Notes 17/2/2027	M&G 6,25% Bonds 20/10/2068
UK Treasury 1,625% Gilts 22/10/2071	Glencore Finance Europe 3,125% European Medium Term Notes 26/3/2026
Rothesay Life 8% Bonds 30/10/2025	Ford Motor Credit 4,535% European Medium Term Notes 6/3/2025
UK Treasury 4,5% Gilts 7/12/2042	Barclays 3,25% European Medium Term Notes 17/1/2033
UK Treasury 4,75% Gilts 7/12/2038	Telereal Securitisation 4,01% Asset Backed Notes 10/12/2033

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	135,77	128,91	129,06
Rentabilidad antes de gastos operativos*	10,91	8,06	1,03
Gastos operativos	(1,32)	(1,20)	(1,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	9,59	6,86	(0,15)
Distribuciones	(2,93)	(3,20)	(2,96)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,93	3,20	2,96
Valor liquidativo por acción de cierre	**145,36**	**135,77**	**128,91**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,06%	5,32%	(0,12%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	146.518	70.236	90.060
Número de acciones al cierre	100.794	51.732	69.861
Gastos operativos**	0,94%	0,92%	0,90%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	147,48	136,57	133,52
Precio más bajo de la acción	126,69	126,00	128,50

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	113,47	110,40	113,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,03	6,80	0,94
Gastos operativos	(1,10)	(1,02)	(1,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,93	5,78	(0,10)
Distribuciones	(2,43)	(2,71)	(2,57)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**118,97**	**113,47**	**110,40**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,99%	5,24%	(0,09%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.467.432	1.087.919	1.004.340
Número de acciones al cierre	3.755.240	958.799	909.741
Gastos operativos**	0,94%	0,92%	0,91%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	121,43	114,82	116,28
Precio más bajo de la acción	104,70	107,21	110,84

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones F (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	117,92	111,58	111,31
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,50	6,98	0,89
Gastos operativos	(0,71)	(0,64)	(0,62)
Rentabilidad después de gastos operativos	8,79	6,34	0,27
Distribuciones	(2,98)	(3,17)	(2,97)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,98	3,17	2,97
Valor liquidativo por acción de cierre	**126,71**	**117,92**	**111,58**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,45%	5,68%	0,24%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	30.438	18.791	25.569
Número de acciones al cierre	24.022	15.935	22.915
Gastos operativos**	0,58%	0,57%	0,55%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	128,54	118,61	115,38
Precio más bajo de la acción	110,33	109,22	110,93

Acciones F (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	105,12	102,28	104,75
Rentabilidad antes de gastos operativos*	8,35	6,29	0,86
Gastos operativos	(0,63)	(0,58)	(0,58)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,72	5,71	0,28
Distribuciones	(2,63)	(2,87)	(2,75)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**110,21**	**105,12**	**102,28**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,34%	5,58%	0,27%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	255.340	259.689	288.238
Número de acciones al cierre	231.682	247.040	281.815
Gastos operativos**	0,58%	0,57%	0,55%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	112,58	106,46	107,80
Precio más bajo de la acción	97,07	99,38	102,76

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	139,91	132,58	132,48
Rentabilidad antes de gastos operativos*	11,26	8,30	1,05
Gastos operativos	(1,07)	(0,97)	(0,95)
Rentabilidad después de gastos operativos	10,19	7,33	0,10
Distribuciones	(3,31)	(3,56)	(3,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,31	3,56	3,31
Valor liquidativo por acción de cierre	**150,10**	**139,91**	**132,58**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,28%	5,53%	0,07%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.166.631	1.848.456	1.738.715
Número de acciones al cierre	1.443.452	1.321.168	1.311.441
Gastos operativos**	0,74%	0,72%	0,71%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	152,27	140,73	137,19
Precio más bajo de la acción	130,75	129,70	132,01

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	115,21	112,09	114,80
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,16	6,91	0,94
Gastos operativos	(0,87)	(0,81)	(0,81)
Rentabilidad después de gastos operativos	8,29	6,10	0,13
Distribuciones	(2,71)	(2,98)	(2,84)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**120,79**	**115,21**	**112,09**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,20%	5,44%	0,11%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.339.857	7.919.420	8.843.483
Número de acciones al cierre	6.076.547	6.873.966	7.889.465
Gastos operativos**	0,73%	0,72%	0,70%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	123,35	116,64	118,10
Precio más bajo de la acción	106,35	108,89	112,59

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de Reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	93,69	91,16	93,36
Rentabilidad antes de gastos operativos*	7,45	5,60	0,76
Gastos operativos	(1,25)	(1,17)	(1,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,20	4,43	(0,43)
Distribuciones	(1,65)	(1,90)	(1,77)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,24**	**93,69**	**91,16**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,62%	4,86%	(0,46%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	12.574.177	16.262.722	17.648.911
Número de acciones al cierre	12.799.891	17.357.206	19.359.809
Gastos operativos**	1,30%	1,28%	1,27%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	100,20	94,73	95,94
Precio más bajo de la acción	86,38	88,47	91,46

Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020*** (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	107,48	101,32	100,72
Rentabilidad antes de gastos operativos*	7,57	6,37	0,79
Gastos operativos	(0,15)	(0,21)	(0,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,42	6,16	0,60
Distribuciones	(1,65)	(3,26)	(3,05)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,65	3,26	3,05
Valor liquidativo por acción de cierre	**114,90**	**107,48**	**101,32**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,90%	6,08%	0,59%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	—	5.374	5.066
Número de acciones al cierre	—	5.000	5.000
Gastos operativos**	—	0,20%	0,19%
Costes directos de operaciones*	—	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	116,30	108,11	104,59
Precio más bajo de la acción	107,72	99,34	100,38

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** Clase de Acciones cerrada el 28 de febrero de 2020.

Situación de la cartera (sin auditar)

a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 5,05% (1,20%)			
UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2047	440.000£	534.457	1,98
UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044	300.000£	471.022	1,74
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2040	210.000£	358.003	1,33
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 77,58% (85,09%)			
A2Dominion Housing 3,5% European Medium Term Notes 15/11/2028	142.000£	156.586	0,58
AA Bond 6,269% Bond 2/7/2043	159.000£	160.431	0,59
Abertis Infraestructuras 3,375% European Medium Term Notes 27/11/2026	100.000£	103.379	0,38
ABP Finance 6,25% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/12/2026	100.000£	118.898	0,44
America Movil 5,75% Guaranteed Bonds 28/6/2030	50.000£	66.845	0,25
Anheuser-Busch InBev 2,25% European Medium Term Notes 24/5/2029	140.000£	144.586	0,54
Annington Funding 3,685% Bonds 12/7/2034	247.000£	282.300	1,05
Aster Treasury 4,5% Senior Notes 18/12/2043	100.000£	149.554	0,55
AT&T 4,25% Senior Bonds 1/6/2043	251.000 GBP	308.255	1,14
AT&T 7% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 30/4/2040	200.000£	324.893	1,20
Aviva 4,375% European Medium Term Notes 12/9/2049	140.000£	150.403	0,56
Banco Santander 1,75% European Medium Term Notes 17/2/2027	400.000£	390.992	1,45
Banque Federative du Credit Mutuel 1,25% Bonds 5/12/2025	200.000£	202.285	0,75
Barclays 3% European Medium Term Notes 8/5/2026	200.000£	208.652	0,77
Barclays 3,25% European Medium Term Notes 12/2/2027	100.000£	106.129	0,39
BNP Paribas 1,875% Bonds 14/12/2027	200.000£	200.755	0,74
BNP Paribas 3,375% European Medium Term Notes 23/1/2026	338.000£	368.574	1,37
BPCE 1,375% European Medium Term Notes 23/12/2026	200.000£	201.991	0,75
BPCE 5,25% Subordinated Notes 16/4/2029	100.000£	122.265	0,45
Broadgate Financing 5,098% Bond 5/4/2035	92.000£	110.792	0,41
Chancellor Masters and Scholars of the University of Oxford 2,544% Bonds 8/12/2117	100.000£	149.786	0,56
Citigroup 1,75% Bonds 23/10/2026	180.000£	182.803	0,68
Citigroup 6,8% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 25/6/2038	58.000£	97.702	0,36
Clarion Funding 1,875% European Medium Term Notes 22/1/2035	200.000£	203.358	0,75
Comcast 1,5% Bonds 20/2/2029	109.000£	111.511	0,41
Crédit Agricole 7,375% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 18/12/2023	100.000£	118.001	0,44
Credit Suisse 2,25% European Medium Term Notes 9/6/2028	120.000£	120.587	0,45
Danske Bank 2,25% European Medium Term Notes 14/1/2028	164.000£	164.805	0,61
Dwr Cymru Financing 6,015% Guaranteed Asset Backed European Medium Term Bonds 31/3/2028	60.000£	81.218	0,30
East Finance 5,486% European Medium Term Notes 15/6/2042	100.000£	156.227	0,58
Électricité de France 5,5% Senior European Medium Term Bonds 17/10/2041	200.000£	293.489	1,09
Électricité de France 6% Perpetual Subordinated Floating Rate Bonds	300.000£	315.938	1,17
Électricité de France 6% Senior European Medium Term Notes 23/1/2114	100.000£	167.710	0,62
Enel 5,75% Senior European Medium Term Bonds 22/6/2037	128.000£	190.956	0,71
Eversholt Funding 2,742% European Medium Term Notes 30/6/2040	143.000£	145.009	0,54
Eversholt Funding 3,529% European Medium Term Notes 7/8/2042	120.000£	128.894	0,48
Experian Finance 3,25% Bonds 7/4/2032	100.000£	115.657	0,43
Fidelity National Information Services 2,25% Bonds 3/12/2029	117.000£	122.202	0,45
Gatwick Funding 2,875% Bonds 5/7/2051	100.000£	91.800	0,34
Gatwick Funding 4,625% Senior European Medium Term Notes 27/3/2036	100.000£	115.346	0,43
GE Capital UK Funding 5,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 18/1/2033	30.000£	36.224	0,13
General Electric 4,875% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 18/9/2037	110.000£	110.605	0,41
GlaxoSmithKline Capital 1,25% European Medium Term Notes 12/10/2028	300.000£	302.638	1,12
GlaxoSmithKline Capital 5,25% Guaranteed European Medium Term Bonds 19/12/2033	100.000£	148.339	0,55
GlaxoSmithKline Capital 6,375% European Medium Term Notes 9/3/2039	100.000£	176.325	0,65
Goldman Sachs 6,875% Guaranteed Subordinated Bonds 18/1/2038	50.000£	74.296	0,28
Grainger 3% Guaranteed Senior Notes 3/7/2030	134.000£	134.437	0,50
Great Rolling Stock 6,5% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 5/4/2031	83.500£	104.929	0,39
Great Rolling Stock 6,875% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 27/7/2035	163.599£	207.949	0,77
Greene King Finance 4,0643% Bonds 15/3/2035	271.590£	280.950	1,04

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Hastings Finance 3% Bonds 24/5/2025	109.000£	111.467	0,41
Heathrow Funding 4,625% Senior European Medium Term Notes 31/10/2046	100.000£	132.923	0,49
HSBC 3% Bonds 22/7/2028	332.000£	351.492	1,30
HSBC 5,75% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 20/12/2027	100.000£	119.591	0,44
HSBC 6% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 29/3/2040	50.000£	63.780	0,24
HSBC 7% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 7/4/2038	150.000£	209.414	0,78
HSBC Funding 5,844% Guaranteed Perpetual Floating Rate Bonds	104.000£	138.125	0,51
Incommunities Treasury 3,25% Bonds 21/3/2049	100.000£	132.725	0,49
ING Groep 3% European Medium Term Notes 18/2/2026	300.000£	324.068	1,20
Innogy Finance 6,125% Guaranteed European Medium Term Bonds 6/7/2039	150.000£	244.197	0,91
Intesa Sanpaolo SpA 2,5% European Medium Term Notes 15/1/2030	178.000 GBP	171.486	0,64
Kraft Heinz Food 4,125% Guaranteed Senior Notes 1/7/2027	100.000£	105.971	0,39
Legal & General 4,5% Bonds 1/11/2050	100.000£	102.808	0,38
Legal & General Finance 5,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 5/4/2033	18.000£	26.701	0,10
Logicor 2019-1 UK 1,875% Bonds 17/11/2026	100.000£	99.854	0,37
Logicor Financing Sarl 2,75% Bonds 15/1/2030	100.000£	97.175	0,36
London & Quadrant Housing 2,25% Bonds 20/7/2029	190.000£	197.702	0,73
Longstone Finance 4,791% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 19/4/2030	80.096£	93.575	0,35
Marstons Issuer 5,1774% Guaranteed Floating Rate Bonds 15/7/2032	372.000£	371.835	1,38
McDonald's 2,95% European Medium Term Notes 15/3/2034	100.000£	113.581	0,42
Mondelez International 4,5% Bonds 3/12/2035	170.000£	207.684	0,77
Morgan Stanley 2,625% Bonds 9/3/2027	120.000£	130.108	0,48
National Grid Electricity Transmission 2% European Medium Term Notes 17/4/2040	100.000£	105.112	0,39
National Grid Gas Finance 2,625% European Medium Term Notes 22/9/2038	244.000£	271.211	1,01
New York Life Global Funding 1,25% European Medium Term Notes 17/12/2026	100.000£	101.364	0,38
NewRiver REIT 3,5% Bonds 7/3/2028	100.000£	88.686	0,33
Notting Hill Housing Trust 3,25% Bonds 12/10/2048	100.000£	117.167	0,43
Notting Hill Housing Trust 5,25% Guaranteed Senior Bonds 7/7/2042	188.000£	279.592	1,04
Orange 5,75% Perpetual European Medium Term Notes	100.000£	108.125	0,40
Orsted 5,75% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 9/4/2040	50.000£	83.784	0,31
Peabody Capital No 2 3,25% Bonds 14/9/2048	100.000£	124.561	0,46
Pearson Funding 3,75% Bonds 4/6/2030	111.000£	117.239	0,43
Prudential 5,56% European Medium Term Notes 20/7/2055	210.000£	216.550	0,80
Quadgas Finance 3,375% European Medium Term Notes 17/9/2029	100.000£	104.703	0,39
RAC 4,565% European Medium Term Note 6/5/2046	100.000£	101.891	0,38
RAC 4,87% European Medium Term Note 6/5/2026	212.000£	210.294	0,78
Reassure 5,867% Bonds 13/6/2029	291.000 GBP	311.339	1,15
Rothesay Life 3,375% Bonds 12/7/2026	330.000£	324.935	1,20
Rothesay Life 8% Bonds 30/10/2025	210.000£	246.881	0,92
Royal Bank of Canada 1,375% European Medium Term Notes 9/12/2024	300.000£	305.588	1,13
Sanctuary Capital 2,375% Bonds 14/4/2050	100.000£	114.432	0,42
Scentre Managemen 3,875% European Medium Term Notes 16/7/2026	200.000£	212.619	0,79
Severn Trent Utilities Finance 2% European Medium Term Notes 2/6/2040	100.000£	103.706	0,38
Severn Trent Utilities Finance 4,875% Guaranteed Bonds 24/1/2042	100.000£	154.807	0,57
SLM Student Loan Trust 1,32863% Guaranteed Asset Backed Bonds 15/12/2039	650.000£	595.122	2,21
Society of Lloyd's 4,75% Subordinated Bonds 30/10/2024	113.000£	118.475	0,44
Southern Electric Power 4,625% Guaranteed Senior Bonds 20/2/2037	50.000£	69.930	0,26
Southern Water Services Finance 2.375% European Medium Term Notes 28/5/2028	270.000£	273.863	1,02
Standard Chartered 5.125% Subordinated European Medium Term Notes 6/6/2034	100.000£	114.770	0,43
Statoil 6,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 11/3/2031	100.000£	154.238	0,57
Student Finance 2,6663% Asset Backed Bonds 30/9/2029	315.000£	317.892	1,18
Telereal Securitisation 4,0902% Asset Backed Bonds 10/12/2033	100.000£	102.229	0,38
Telereal Securitisation 6,1645% Guaranteed Asset Backed Bonds 10/12/2033	341.240£	427.236	1,58
Tesco Property Finance 2 6,0517% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/10/2039	41.442£	55.510	0,21
Tesco Property Finance 4 5,8006% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/10/2040	260.706£	352.290	1,31

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Thames Water Utilities 2,625% Bonds 24/1/2032	100.000£	107.661	0,40
Thames Water Utilities Cayman Finance 2.375% European Medium Term Notes 3/5/2023	138.000£	135.563	0,50
Thames Water Utilities Cayman Finance 4,375% Guaranteed European Medium Term Bonds 3/7/2034	100.000£	128.389	0,48
Thames Water Utilities Finance 2,375% Bonds 22/4/2040	100.000£	102.474	0,38
Thames Water Utilities Finance 6,75% Guaranteed European Medium Term Bonds 16/11/2028	50.000£	69.629	0,26
Time Warner Cable 5,75% Guaranteed Bonds 2/6/2031	230.000£	287.845	1,07
Total Capital International 1,66% European Medium Term Notes 22/7/2026	200.000£	209.231	0,78
Verizon Communications 2,5% Bonds 8/4/2031	100.000£	109.406	0,41
Vicinity Centres 3,375% European Medium Term Notes 7/4/2026	100.000£	104.001	0,39
Virgin Media Secured Finance 4,25% Bonds 15/1/2030	110.000£	108.700	0,40
Virgin Money UK 3,375% Bonds 24/4/2026	120.000£	118.153	0,44
Vodafone 3% European Medium Term Notes 12/8/2056	140.000£	152.240	0,56
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	100.000£	103.875	0,38
WellTower 4,8% Senior Notes 20/11/2028	100.000£	113.896	0,42
Western Power Distribution 5,75% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 16/4/2032	100.000£	143.394	0,53
White City Property Finance 5,1202% Guaranteed Bonds 17/4/2035	189.421£	246.309	0,91
Yorkshire Water Finance 2,75% European Medium Term Notes 18/4/2041	200.000£	230.255	0,85
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 10,43% (9,03%)			
Anheuser-Busch InBev Worldwide 5,45% Bonds 23/1/2039	60.000 USD	61.354	0,23
Blackstone Property Partners Europe 2,2% Bonds 24/7/2025	100.000 EUR	94.584	0,35
BP Capital Markets 3,625% Perpetual Bonds	131.000 EUR	119.527	0,44
British Telecom 9,625% Senior Bonds 15/12/2030	91.000 USD	120.154	0,45
Channel Link Enterprises Finance 2,706% Bonds 30/6/2050	170.000 EUR	158.784	0,59
Comcast 1,25% Bonds 20/2/2040	107.000 EUR	94.064	0,35
Electricite de France 4,5% European Medium Term Notes 4/12/2069	200.000 USD	173.241	0,64
Enexis 0,625% European Medium Term Notes 17/6/2032	100.000 EUR	91.935	0,34
Equinor 3,95% Bonds 15/5/2043	42.000 USD	39.040	0,14
Eurogrid 1,113% European Medium Term Notes 15/5/2032	100.000 EUR	95.603	0,35
FCA Bank 0,5% European Medium Term Notes 13/9/2024	155.000 EUR	132.601	0,49
GE Capital European Funding 6.025% Guaranteed European Medium Term Bonds 1/3/2038	4.000 EUR	4.693	0,02
Heathrow Funding 1,875% European Medium Term Notes 14/3/2036	120.000 EUR	110.123	0,41
Hellas Telecommunications Finance 0% Bonds 15/7/2015**	1.117.936 EUR	—	0,00
Hemso Fastighets 1,75% European Medium Term Notes 19/6/2029	100.000 EUR	91.908	0,34
Inmobiliaria Colonial Socimi 2% European Medium Term Notes 17/4/2026	300.000 EUR	275.603	1,02
KPN Qwest 10% Convertible Notes 15/3/2012**	282.000 EUR	—	0,00
Medtronic Global 1,5% Bonds 2/7/2039	108.000 EUR	98.029	0,36
Royal Bank of Canada 0,25% European Medium Term Notes 2/5/2024	125.000 EUR	113.552	0,42
Scentre Trust 4,375% Bonds 28/5/2030	38.000 USD	33.821	0,13
Shell International Finance 6,375% Guaranteed Bonds 15/12/2038	37.000 USD	44.897	0,17
Takeda Pharmaceutical 1,375% Senior Notes 9/7/2032	298.000 EUR	271.353	1,01
TDF Infrastructure 2,5% Bonds 7/4/2026	100.000 EUR	92.688	0,34
Vodafone 7,875% Bonds 15/2/2030	50.000 USD	58.935	0,22
WEA Finance 2,875% Bonds 15/1/2027	100.000 USD	78.967	0,29
Westfield UK & Europe Finance 3,75% Bonds 17/9/2024	200.000 USD	166.984	0,62
Winstar Communications 12,75% Senior Notes 15/4/2010**	900.000 EUR	—	0,00
XLIT 3,25% Bonds 29/6/2047	200.000 EUR	192.658	0,71
Kazajstán Renta variable 0,00% (0,00%)			
ForteBank**	220	1	0,00
Fortebank JSC GDR (cada una representa 500 acciones)**	3	—	0,00
Derivados 0,24% (0,25%)			
Swaps de incumplimiento de crédito -0,02% (-0,05%)			
JP Morgan 1,00% 20/12/2024 Credit Default Swap	420.000 EUR	(5.325)	(0,02)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Swaps de tipos de interés 0,44% (0,40%)			
Receive GBP 6 Months Pay 1,349% 24/4/2022	2.292.606£	51.192	0,19
Deliver GBP 6 Months Pay 1,349% 24/4/2022	(2.292.606) GBP	(3.053)	(0,01)
Receive GBP 6 Months Pay 0% 15/11/2033	415.000£	70.656	0,26
Deliver GBP 6 Months Pay 0% 15/11/2033	(415.000) GBP	—	0,00
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,17% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	(783.000) EUR	(711.753)	(2,64)
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	682.850£	682.850	2,53
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	76.000 EUR	69.104	0,26
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	(68.790) GBP	(68.790)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 19/8/2020	(100.000) EUR	(90.971)	(0,33)
Contratos de divisas a plazo 19/8/2020	89.906£	89.906	0,33
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	(100.000) EUR	(90.901)	(0,34)
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	89.634£	89.634	0,33
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	207.000 EUR	188.165	0,70
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	(186.844) GBP	(186.844)	(0,69)
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	191.000 EUR	173.669	0,64
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	(171.353) GBP	(171.353)	(0,64)
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	26.000 EUR	23.647	0,09
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	(23.194) GBP	(23.194)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 19/8/2020	(101.000) EUR	(91.881)	(0,34)
Contratos de divisas a plazo 19/8/2020	90.362£	90.362	0,34
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	(706.000) EUR	(642.114)	(2,38)
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	631.591£	631.591	2,34
Contratos de divisas a plazo 14/9/2020	(303.000) EUR	(275.766)	(1,02)
Contratos de divisas a plazo 14/9/2020	277.741£	277.741	1,03
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	98.000 EUR	89.083	0,33
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	(88.653) GBP	(88.653)	(0,33)
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	(260.000) EUR	(236.409)	(0,88)
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	230.211£	230.211	0,85
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	365.000 EUR	331.971	1,23
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	(327.664) GBP	(327.664)	(1,21)
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	(354.000) EUR	(321.879)	(1,19)
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	311.416£	311.416	1,15
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	271.000 EUR	246.341	0,91
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	(242.479) GBP	(242.479)	(0,90)
Contratos de divisas a plazo en USD 0,02% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	168.000 USD	135.954	0,50
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(133.612) GBP	(133.612)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	183.000 USD	148.093	0,55
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(144.660) GBP	(144.660)	(0,54)
Contratos de divisas a plazo 28/8/2020	(171.000) USD	(138.347)	(0,51)
Contratos de divisas a plazo 28/8/2020	133.792£	133.792	0,50
Contratos de divisas a plazo 28/8/2020	101.000 USD	81.714	0,30
Contratos de divisas a plazo 28/8/2020	(81.486) GBP	(81.486)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 11/9/2020	(94.000) USD	(76.045)	(0,28)
Contratos de divisas a plazo 11/9/2020	74.978£	74.978	0,28
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(19.000) USD	(15.376)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	15.398£	15.398	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(188.000) USD	(152.139)	(0,56)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	152.095£	152.095	0,56
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(294.000) USD	(237.919)	(0,88)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	240.392£	240.392	0,89
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	128.000 USD	103.584	0,38
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(102.791) GBP	(102.791)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	112.000 USD	90.636	0,34
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(89.835) GBP	(89.835)	(0,33)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(154.000) USD	(124.624)	(0,46)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	124.630£	124.630	0,46
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	56.000 USD	45.309	0,17
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	(44.645) GBP	(44.645)	(0,17)
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	(163.000) USD	(131.882)	(0,49)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	132.352£	132.352	0,49
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	(94.000) USD	(76.054)	(0,28)
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	75.785£	75.785	0,28
Futuros -0,03% (-0,08%)			
Euro BUXL 30 Year Bond Future Expira Septiembre 2020	(1)	(4.127)	(0,02)
Euro-Bobl Future Expira Septiembre 2020	(11)	(5.318)	(0,02)
Euro-Bund Future Expira Septiembre 2020	(4)	(647)	0,00
Euro-Schatz Future Expira Septiembre 2020	(3)	(109)	0,00
Long Gilt Future Expira Septiembre 2020	6	2.720	0,01
US 5 Year Note Future (CBT) Expira Septiembre 2020	(1)	(221)	0,00
US 10 Year Ultra Future Expira Septiembre 2020	(2)	(1.139)	0,00
US Long Bond Future (CBT) Expira Septiembre 2020	(1)	(1.012)	0,00
US Ultra Bond Future (CBT) Expira septiembre 2020	(1)	(347)	0,00
Cartera de inversiones*		**25.173.868**	**93,30**
Activo circulante neto		**1.806.525**	**6,70**
Activo neto total		**26.980.393**	**100,00**

0,00%

Total de títulos no aprobados y no cotizados.

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo enajenó sus activos en el segmento de la cartera de deuda pública no denominada en libras esterlinas, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaba el 1,02% del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto, restando pasivos por inversiones

** Excluido de cotización/suspendido/No cotizado.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		1.285.461		740.893
Rendimiento	4	796.580		943.504	
Gastos	5	(258.615)		(266.953)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(12.624)		(24.537)	
Rendimiento neto antes de impuestos		525.341		652.014	
Impuestos	6	(11)		—	
Rendimiento neto después de impuestos			525.330		652.014
Rentabilidad total antes de distribuciones			**1.810.791**		**1.392.907**
Distribuciones	8		(528.506)		(652.188)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**1.282.285**		**740.719**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		27.472.607		29.644.382
Importes recibidos por creación de acciones	1.264.768		632.804	
Importes pagados por reembolso de acciones	(3.090.919)		(3.598.905)	
		(1.826.151)		(2.966.101)
Ajuste por dilución		119		10
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		1.282.285		740.719
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		48.283		49.437
Distribuciones no reclamadas		3.250		4.160
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**26.980.393**		**27.472.607**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			25.261.039		26.585.718
Activos actuales					
Deudores	10	4.484.854		642.404	
Saldos de tesorería	11	3.270.404		2.479.434	
Total otros activos			7.755.258		3.121.838
Activo total			33.016.297		29.707.556
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(87.171)		(51.298)
Acreedores					
Importes por pagar a casas de compensación y agentes		(1.356.175)		(1.167.593)	
Distribución a pagar		(97.144)		(142.857)	
Otros acreedores	12	(4.495.414)		(873.201)	
Total otros pasivos			(5.948.733)		(2.183.651)
Pasivo total			(6.035.904)		(2.234.949)
Activo neto imputable a los accionistas			**26.980.393**		**27.472.607**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6151	—	0,6151	0,8123
Grupo 2	0,4641	0,1510	0,6151	0,8123
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5056	—	0,5056	0,6828
Grupo 2	0,0374	0,4682	0,5056	0,6828
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6443	—	0,6443	0,8043
Grupo 2	0,6443	0,0000	0,6443	0,8043
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,5626	—	0,5626	0,7240
Grupo 2	0,1755	0,3871	0,5626	0,7240
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7078	—	0,7078	0,9055
Grupo 2	0,3403	0,3675	0,7078	0,9055
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,5723	—	0,5723	0,7505
Grupo 2	0,2463	0,3260	0,5723	0,7505
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3287	—	0,3287	0,4778
Grupo 2	0,0827	0,2460	0,3287	0,4778
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	0,8328
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	0,8328

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7373	—	0,7373	0,7594
Grupo 2	0,1214	0,6159	0,7373	0,7594
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,6087	—	0,6087	0,6422
Grupo 2	0,4621	0,1466	0,6087	0,6422
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7510	—	0,7510	0,7565
Grupo 2	0,7510	0,0000	0,7510	0,7565
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,6596	—	0,6596	0,6832
Grupo 2	0,2203	0,4393	0,6596	0,6832
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8328	—	0,8328	0,8480
Grupo 2	0,2858	0,5470	0,8328	0,8480
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6786	—	0,6786	0,7073
Grupo 2	0,2060	0,4726	0,6786	0,7073
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,4136	—	0,4136	0,4473
Grupo 2	0,1381	0,2755	0,4136	0,4473
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	0,7818
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	0,7818

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7128	—	0,7128	0,7924
Grupo 2	0,7128	0,0000	0,7128	0,7924
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5923	—	0,5923	0,6745
Grupo 2	0,4138	0,1785	0,5923	0,6745
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7284	—	0,7284	0,7859
Grupo 2	0,7284	0,0000	0,7284	0,7859
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,6439	—	0,6439	0,7142
Grupo 2	0,1797	0,4642	0,6439	0,7142
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8079	—	0,8079	0,8823
Grupo 2	0,1517	0,6562	0,8079	0,8823
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6609	—	0,6609	0,7408
Grupo 2	0,2817	0,3792	0,6609	0,7408
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3995	—	0,3995	0,4728
Grupo 2	0,1119	0,2876	0,3995	0,4728
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7674	—	0,7674	0,8086
Grupo 2	0,7674	0,0000	0,7674	0,8086

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8683	—	0,8683	0,8338
Grupo 2	0,6430	0,2253	0,8683	0,8338
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,7252	—	0,7252	0,7142
Grupo 2	0,1883	0,5369	0,7252	0,7142
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8610	—	0,8610	0,8211
Grupo 2	0,7204	0,1406	0,8610	0,8211
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,7667	—	0,7667	0,7525
Grupo 2	0,2461	0,5206	0,7667	0,7525
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9660	—	0,9660	0,9251
Grupo 2	0,4485	0,5175	0,9660	0,9251
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7962	—	0,7962	0,7822
Grupo 2	0,3450	0,4512	0,7962	0,7822
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,5083	—	0,5083	0,5039
Grupo 2	0,1652	0,3431	0,5083	0,5039
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8846	—	0,8846	0,8406
Grupo 2	0,8846	0,0000	0,8846	0,8406

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	1.376.201	975.893
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos derivados	57.840	(165.116)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(105.316)	(22.245)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(9.722)	(15.667)
Gastos de actividad	(33.542)	(31.972)
Ganancias netas sobre capital	**1.285.461**	**740.893**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	6.316	11.902
Intereses de valores de renta fija	786.908	928.536
Rendimientos por contratos de derivados	2.968	2.546
Préstamo de valores	388	520
Rendimiento total	**796.580**	**943.504**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	217.273	225.817
Comisiones de administración	19.980	20.716
Comisiones de custodia	1.652	1.666
	238.905	**248.199**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	9.864	8.581
Comisiones del Depositario	8.140	8.451
Servicios de conciliación de la distribución	1.622	1.770
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	19.710	**18.754**
Gastos totales	**258.615**	**266.953**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	Impuestos de sociedades	11	—
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	11	—
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)		

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	525.341	652.014
Impuestos de sociedades @ 20%	105.068	130.403
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	(235.369)	—
Retención de impuestos en el extranjero	11	—
Ajuste del ejercicio anterior por pérdidas fiscales	130.304	—
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	—	(130.403)
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(3)	—
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**11**	**—**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 5.282.461 GBP (30/6/19: 6.459.306 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 1.056.492 GBP (30/06/19: 1.291.861 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	11.575	8.858
Rentabilidades de futuros sobre bonos	1.049	15.679
Total de intereses	**12.624**	**24.537**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 30 de septiembre	160.304	175.556
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	127.242	162.444
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	128.790	150.446
Distribución de intereses finales a 30 de junio	108.136	155.410
	524.472	**643.856**
Importes añadidos por creación de acciones	8.499	(2.306)
Importes deducidos por reembolso de acciones	(4.465)	10.638
Distribuciones netas del ejercicio	**528.506**	**652.188**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	525.330	652.014
Compensación por canje	3.176	174
	528.506	**652.188**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	272.201	292.579
Importes a cobrar por creación de acciones	3.483.441	13
Importe por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	—	10.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	275.429	316.750
Impuestos recuperables sobre los ingresos	23.062	23.062
Ventas pendientes de liquidación	430.721	—
Total deudores	**4.484.854**	**642.404**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	46.231	47.353
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	1.745.000	1.175.784
Efectivo en cuenta de margen	1.479.173	1.256.297
	3.270.404	**2.479.434**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	34.531	42.381
Importes a pagar por reembolso de acciones	3.506.820	43.964
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	277.403	317.216
Compras pendientes de liquidación	676.660	469.640
Total otros acreedores	**4.495.414**	**873.201**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 48.780 GBP (30/06/19: 77.728 GBP exigible del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Riesgo de mercado
El Subfondo utiliza el Valor en Riesgo (VaR) para calcular la probabilidad de que el Subfondo (incluidos los derivados) se deprecie en más de un nivel determinado.

En condiciones normales del mercado, el VaR captura la depreciación potencial de la cartera en un determinado período de tenencia, y un nivel dado de confianza estadística.

El VaR se explica más detalladamente, con la información relevante correspondiente al cierre del ejercicio financiero, en las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en la página 11.

Riesgo de derivados
El Subfondo efectúa operaciones de derivados por medio de Contratos de divisas a plazo, swaps de incumplimiento de crédito, swaps de tipos de interés y futuros. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio que surge por las posiciones en valores extranjeros.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Swaps £	Total £
Bank of New York Mellon	(29.273)	—	(29.273)
Barclays Bank	22	—	22
BNP Paribas	1.955	—	1.955
Citibank	—	118.795	118.795
Goldman Sachs International	2.571	—	2.571
HSBC Bank	(9.722)	—	(9.722)
JP Morgan	2.645	(5.325)	(2.680)
Lloyds Banking	(1.461)	—	(1.461)
Royal Bank of Scotland	(9.993)	—	(9.993)
Salomon Brothers	3.862	—	3.862
Toronto Dominion Bank	(269)	—	(269)
Total	**(39.663)**	**113.470**	**73.807**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 10.000 GBP).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras

La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	2.720	(12.920)
Nivel 2: Datos de mercado observables	25.258.318	(74.251)
Nivel 3: Datos no observables	1	—
	25.261.039	**(87.171)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	8.268	(29.051)
Nivel 2: Datos de mercado observables	26.577.450	(22.247)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	26.585.718	**(51.298)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Estado de la cartera por rating de solvencia

a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	22.593	83,74	84,96
Valores por debajo de Investment Grade	1.006	3,72	7,88
Valores sin calificar	1.511	5,60	3,50
Otros activos	64	0,24	0,25
Cartera de inversiones	**25.174**	**93,30**	**96,59**
Activo circulante neto	**1.806**	**6,70**	**3,41**
Activo neto total	**26.980**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	35.192	—	—	—	—
Total de compras	**35.192**	**—**		**—**	
Total de compras	**35.192**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	37.825	—	—	—	—
Total de ventas	**37.825**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**37.825**				

Costes de operaciones de derivados		**1**		**—**	
Total de costes de operaciones		**1**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	19.859	—	—	—	—
Total de compras	**19.859**	**—**		**—**	
Total de compras	**19.859**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	23.016	—	—	—	—
Total de ventas	**23.016**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**23.016**				

Costes de operaciones de derivados		**1**		**—**	
Total de costes de operaciones		**1**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 1,03% (30/06/19: 0,80%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

A 30 de junio de 2019, 811.832£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 869.324£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 485 GBP (30/06/19: 650 GBP) y 97 GBP (30/06/19: 130 GBP), respectivamente.

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente siete clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,65%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,65%	0,08%
Acciones F (de Acumulación)	0,35%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,35%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,00%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	51.732	49.254	(192)	—	100.794
Acciones B (de Reparto)	958.799	14.812	(200.672)	2.982.301	3.755.240
Acciones F (de Acumulación)	15.935	8.182	(95)	—	24.022
Acciones F (de Reparto)	247.040	3.493	(18.851)	—	231.682
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1.321.168	577.912	(479.008)	23.380	1.443.452
Acciones Institucionales W (de Reparto)	6.873.966	158.399	(959.864)	4.046	6.076.547
Acciones de Reparto en libras esterlinas	17.357.206	142.363	(1.044.523)	(3.655.155)	12.799.891
Acciones X (de Acumulación)	5.000	—	(5.000)	—	—

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Equity Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Insight Investment Management (Global) Limited
Tamaño del fondo:	133,08 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE All-Share TR
Sector:	The Investment Association UK Equity Income

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	5,01%
Acciones B (de Reparto)	5,13%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	5,01%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	5,12%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	5,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	5,15%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	9 de febrero de 2013

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de proporcionar ingresos, junto con el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más). El Subfondo trata de obtener un rendimiento del dividendo superior al rendimiento del índice FTSE All-Share TR con carácter anual, al cierre del ejercicio del Subfondo. No hay garantía de que el Subfondo alcance su objetivo ni en este ni ningún otro periodo.

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 80% de la cartera en acciones de renta variable (acciones de empresas) cotizadas en el Reino Unido.

El Subfondo podrá invertir también en otros valores mobiliarios, instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), efectivo y activos equivalentes a efectivo, depósitos e instrumentos del mercado monetario.

El Subfondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en instituciones de inversión colectiva incluidas las gestionadas u operadas por el ASA o un socio del ASA.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo utiliza el rendimiento del índice FTSE All Share TR cmo objetivo de rendimiento que el Subfondo igualará o superará anualmente. El ASA considera que el índice FTSE All Share TR constituye un índice de referencia objetivo adecuado para los rendimientos, ya que es representativo del mercado de renta variable del Reino Unido.

Índice de referencia
El comportamiento del Subfondo en cuanto a los rendimientos deberá evaluarse con respecto a su objetivo estipulado arriba en la Política de inversión del Subfondo.

El Subfondo se gestiona sin restricciones relacionadas con el índice de referencia. El Subfondo utiliza el índice FTSE All-Share TR como valor de referencia (comparado) con el que el ASA recomienda a los Accionistas que comparen la rentabilidad del Subfondo. El ASA considera que el índice FTSE All Share TR constituye un índice de comparación adecuado, ya que es representativo del mercado de renta variable del Reino Unido.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-18,91%	-2,86%	7,87%
Acciones B (de Reparto)	-18,91%	-2,86%	7,89%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-18,78%	-2,72%	8,05%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-18,79%	-2,72%	8,04%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	-19,45%	-3,51%	7,17%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-19,46%	-3,51%	7,17%
FTSE All-Share TR	-12,99%	0,57%	9,02%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría

recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -19,46%, frente al -12,99% obtenido por el índice FTSE All-Share Index TR, en libras esterlinas.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto a su índice de referencia; sin embargo, generó un nivel de ingresos atractivo superior a la media del sector. El rendimiento histórico del Fondo es del 6,2%, comparado con el 5,6% de media del sector UK Investment Association UK Equity Income.

Con la coincidencia de la pandemia de covid-19 y la guerra comercial entre EE. UU. y China, el crecimiento económico global se ralentizó considerablemente y los beneficios corporativos se vieron sometidos a presiones cada vez mayores. Tras la fuerte ola de ventas de marzo, una enorme respuesta de política fiscal y monetaria a la crisis, seguida de la reapertura gradual de las economías, se produjo un repunte sostenido de los activos de riesgo. Esto, junto con algunas rebajas de dividendos de alto perfil de varias empresas, pesó sobre acciones que generan rendimientos. Las acciones que reparten dividendos quedaron rezagadas, a pesar una continua búsqueda de rendimiento en un entorno de tipos de interés bajos y riesgos como una segunda ola de casos de covid-19, un creciente proteccionismo, el Brexit y el aumento de las tensiones geopolíticas.

Los rendimientos de los títulos de deuda pública bajaron, ya que la Reserva Federal estadounidense recortó el tipo de los fondos federales a una horquilla del 0%-0,25% y anunció compras ilimitadas de activos. La economía estadounidense se ha visto especialmente afectada por la covid-19 y por las continuas tensiones comerciales con China, con las elecciones presidenciales en el horizonte. En el Reino Unido, la economía ha desplomado, la inflación sigue baja y el gobierno tiene que alcanzar un acuerdo transitorio con la UE antes de fin de año. Con la rebaja de los tipos de interés de 65 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra y la ampliación de su programa de compra de bonos hasta 745.000 millones de libras, los rendimientos de los Gilts se desplomaron durante el periodo. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo de refinanciación principal en el 0%, pero ahora cuenta con un Programa de compras por la emergencia de la pandemia (PEPP) por un importe de 1,35 billones de euros.

En el periodo, la selección de valores y, en menor medida, la asignación de activos, lastró las rentabilidades del Subfondo. En general, los principales lastres fueron finanzas, servicios de consumo e industria, mientras que los que más contribuyeron positivamente fueron salud, suministros públicos y materiales básicos. En cuanto a la asignación de activos, la sobreponderación en petróleo y gas, y la infraponderación en bienes de consumo e industria, perjudicaron al Subfondo. Sin embargo, la sobreponderación en suministros públicos, salud y telecomunicaciones ayudó al Subfondo. La selección de valores resultó más negativa en los sectores financiero, de servicios de consumo e industria, y más positiva en salud, bienes de consumo y petróleo y gas.

En cuanto a los lastres de la rentabilidad, destacaron por su contribución negativa las sobreponderaciones en las compañías de petróleo y gas Royal Dutch Shell y BP, el operador de cruceros Carnival y la compañía de motores aéreos Rolls-Royce. La infraponderación en la compañía de artículos del hogar Reckitt Benckiser también lastró las rentabilidades, ya que su cotización se disparó durante el periodo.

Entre los valores que contribuyeron a la rentabilidad, el Subfondo se benefició de sus sobreponderaciones en la compañía farmacéutica AstraZeneca, el grupo de fontanería y calefacción Ferguson, la compañía minera Rio Tinto y la empresa de suministros públicos National Grid.

La actividad se centró en las ventas, liquidándose varias posiciones, mientras que se recogieron beneficios de otras que se habían comportado bien. Entre las principales ventas estuvieron el proveedor de servicios financieros Nedbank, la empresa de catering Compass, AstraZeneca, Rio Tinto y la compañía de telecomunicaciones Vodafone. Sin embargo, a finales del periodo se realizaron varias compras, centradas en empresas de alta calidad con dividendos atractivos con potencial para crecer a largo plazo. Las mayores compras fueron la compañía de ingeniería IMI, la compañía aeroespacial y de defensa BAE Systems y las empresas de consumo básico Unilever y Tesco.

El gestor sigue apostando por valores de gran capitalización con *rendimientos* del dividendo sostenibles y continúa siendo optimista acerca de la profundidad, la diversidad y el carácter fundamentalmente internacional de las empresas que representan el mercado de renta variable británico, especialmente las incluidas en la cartera del Subfondo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
IMI	Compass
Unilever	AstraZeneca
BAE Systems	Rio Tinto (UK Regd.)
Tesco	Vodafone
Smurfit Kappa	Rolls-Royce
Reckitt Benckiser	Intermediate Capital
GlaxoSmithKline	HSBC (UK Regd.)
Imperial Brands	Ferguson
Compass	RELX
SSE	Legal & General

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	157,65	161,60	149,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(29,13)	(2,46)	13,90
Gastos operativos	(1,43)	(1,49)	(1,48)
Rentabilidad después de gastos operativos	(30,56)	(3,95)	12,42
Distribuciones	(6,37)	(7,49)	(6,44)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,37	7,49	6,44
Valor liquidativo por acción de cierre	**127,09**	**157,65**	**161,60**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	0,00	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,38)%	(2,44)%	8,33%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	18.607.482	6.090.971	5.712.807
Número de acciones al cierre	14.641.711	3.863.542	3.535.085
Gastos operativos**	0,97%	0,96%	0,96%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,00%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	169,96	164,17	167,08
Precio más bajo de la acción	103,09	141,54	145,69

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	119,49	128,61	123,77
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(21,59)	(2,10)	11,32
Gastos operativos	(1,07)	(1,17)	(1,21)
Rentabilidad después de gastos operativos	(22,66)	(3,27)	10,11
Distribuciones	(4,76)	(5,85)	(5,27)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**92,07**	**119,49**	**128,61**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	0,00	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(18,96)%	(2,54)%	8,17%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.170.378	1.274.147	1.140.259
Número de acciones al cierre	5.615.448	1.066.288	886.588
Gastos operativos**	0,97%	0,96%	0,96%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,00%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	126,75	130,64	134,82
Precio más bajo de la acción	76,33	111,40	118,56

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	714,57	731,38	674,05
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(132,20)	(11,12)	62,97
Gastos operativos	(5,49)	(5,69)	(5,64)
Rentabilidad después de gastos operativos	(137,69)	(16,81)	57,33
Distribuciones	(28,91)	(33,91)	(29,22)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	28,91	33,91	29,22
Valor liquidativo por acción de cierre	**576,88**	**714,57**	**731,38**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,02)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,27)%	(2,30)%	8,51%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	18.980.633	25.139.533	29.017.588
Número de acciones al cierre	3.290.218	3.518.148	3.967.501
Gastos operativos**	0,82%	0,81%	0,81%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,00%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	771,00	743,13	756,04
Precio más bajo de la acción	467,75	641,07	658,58

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	148,43	159,52	153,30
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(26,84)	(2,61)	14,03
Gastos operativos	(1,12)	(1,22)	(1,27)
Rentabilidad después de gastos operativos	(27,96)	(3,83)	12,76
Distribuciones a pagar por acciones de reparto	(5,92)	(7,26)	(6,54)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**114,55**	**148,43**	**159,52**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	0,00	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(18,84)%	(2,40)%	8,32%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.512.930	4.418.905	4.761.237
Número de acciones al cierre	3.066.806	2.977.066	2.984.710
Gastos operativos**	0,82%	0,81%	0,81%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,00%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	157,56	162,07	167,19
Precio más bajo de la acción	94,92	138,27	147,01

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	607,82	627,25	582,84
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(111,84)	(9,66)	54,19
Gastos operativos	(9,31)	(9,77)	(9,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	(121,15)	(19,43)	44,41
Distribuciones	(24,50)	(28,95)	(25,14)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	24,50	28,95	25,14
Valor liquidativo por acción de cierre	**486,67**	**607,82**	**627,25**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,19)	(0,02)	(0,05)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,93)%	(3,10)%	7,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	73.035.114	115.877.351	133.811.811
Número de acciones al cierre	15.007.230	19.064.464	21.333.255
Gastos operativos**	1,64%	1,63%	1,63%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,00%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	652,87	636,77	648,96
Precio más bajo de la acción	395,52	547,57	568,26

Acciones de Reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	163,85	177,56	172,03
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(29,47)	(2,94)	15,69
Gastos operativos	(2,47)	(2,72)	(2,85)
Rentabilidad después de gastos operativos	(31,94)	(5,66)	12,84
Distribuciones a pagar por acciones de reparto	(6,51)	(8,05)	(7,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**125,40**	**163,85**	**177,56**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	0,00	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,49)%	(3,19)%	7,46%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	13.773.584	24.687.295	29.160.777
Número de acciones al cierre	10.983.837	15.066.577	16.423.429
Gastos operativos**	1,64%	1,63%	1,63%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,00%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	173,23	180,23	186,26
Precio más bajo de la acción	104,16	153,28	163,95

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Aeroespacial y defensa 1,68% (2,34%)			
BAE Systems	253.000	1.223.002	0,92
Rolls-Royce	355.000	1.013.170	0,76
Entidades financieras 9,65% (12,51%)			
Barclays	2.650.000	3.031.600	2,28
HSBC (UK Regd.)	1.360.000	5.146.240	3,87
Lloyds Banking	6.300.000	1.964.025	1,48
Natwest	1.100.000	1.337.050	1,00
Standard Chartered	308.571	1.357.712	1,02
Productos químicos 0,27% (0,45%)			
Elementis	562.500	358.875	0,27
Construcción y Materiales 1.90% (1.63%)			
Marshalls	410.000	2.523.550	1,90
Electricidad 1,39% (0,73%)			
SSE	135.288	1.846.005	1,39
Servicios financieros 6,44% (5,22%)			
3i	260.000	2.164.760	1,63
Arbuthnot Banking	104.031	832.248	0,62
Arbuthnot Banking (non-voting)	1.140	8.664	0,01
IMI	190.000	1.752.750	1,32
Intermediate Capital	170.000	2.189.600	1,64
M&G	420.000	703.500	0,53
Quilter	150.000	208.650	0,16
TP ICAP	200.093	701.926	0,53
Telecomunicaciones de líneas fijas 1,03% (1,33%)			
BT	1.200.000	1.368.600	1,03
Detallistas de alimentación y medicamentos 2,87% (1,65%)			
Morrison (Wm.) Supermarkets	1.450.000	2.761.525	2,07
Tesco	466.000	1.062.946	0,80
Productores alimentarios 1,08% (0,00%)			
Unilever	33.000	1.437.150	1,08
Gas, agua y multiservicios 6,27% (4,57%)			
Centrica	1.550.000	597.370	0,45
National Grid	468.000	4.624.776	3,47
Severn Trent	64.500	1.598.955	1,20
United Utilities	168.000	1.529.136	1,15
Industria general 0,60% (0,00%)			
Smurfit Kappa	30.000	804.000	0,60
Minoristas generales 0,67% (0,59%)			
Dixons Carphone	1.000.000	896.000	0,67
Artículos para el hogar y construcción de viviendas 0,73% (0,21%)			
Airea	623.265	186.980	0,14
Reckitt Benckiser	10.500	780.360	0,59
Transportes industriales 0.36% (0.31%)			
Royal Mail	260.000	473.850	0,36
Seguros de vida 8,43% (9,14%)			
Aviva	970.000	2.653.920	2,00
Legal & General	1.585.000	3.501.265	2,63
Prudential	415.000	5.056.775	3,80
Medios de comunicación 5,50% (5,23%)			
ITV	1.700.000	1.269.220	0,96
Pearson	280.000	1.612.240	1,21
RELX	237.000	4.431.900	3,33

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Minería 6,18% (6,30%)			
Glencore	700.000	1.198.540	0,90
Rio Tinto (UK Regd.)	154.500	7.027.433	5,28
Telecomunicaciones móviles 2,64% (2,48%)			
Vodafone	2.730.000	3.517.878	2,64
Seguros de no vida 0,27% (0,21%)			
Royal & Sun Alliance Acciones preferentes	301.943	359.312	0,27
Gas y petróleo 11,43% (17,16%)			
BP	2.300.000	7.064.450	5,31
Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»	665.000	8.139.600	6,12
Farmacéuticas y biotecnología 14,04% (9,62%)			
AstraZeneca	132.000	11.115.720	8,35
GlaxoSmithKline	463.000	7.575.606	5,69
Bienes inmobiliarios 1,05% (0,85%)			
Great Portland Estates	221.120	1.397.478	1,05
Servicios de apoyo 2,94% (2,30%)			
Connect	400.000	68.600	0,05
Ferguson	58.200	3.848.184	2,89
Tabaco 5,60% (4,01%)			
British American Tobacco	155.000	4.811.975	3,61
Imperial Brands	172.000	2.646.220	1,99
Viajes y ocio 6.21% (9.75%)			
Carnival	76.000	749.208	0,56
Compass	165.000	1.834.800	1,38
GVC	257.500	1.906.530	1,43
InterContinental Hotels	69.000	2.459.850	1,85
International Consolidated Airlines (UK Regd.)	594.000	1.319.274	0,99
Cartera de inversiones		**132.050.953**	**99,23**
Activo circulante neto		**1.029.168**	**0,77**
Activo neto total		**133.080.121**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Pérdidas netas de capital	3		(37.468.239)		(12.325.917)
Rendimiento	4	6.969.821		8.895.299	
Gastos	5	(2.324.357)		(2.687.394)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(1.472)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		4.643.992		6.207.905	
Impuestos	6	(39.692)		(30.901)	
Rendimiento neto después de impuestos			4.604.300		6.177.004
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(32.863.939)**		**(6.148.913)**
Distribuciones	8		(6.922.410)		(8.856.898)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(39.786.349)**		**(15.005.811)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		177.488.202		203.604.479
Importes recibidos por creación de acciones	4.750.987		1.156.315	
Importes pagados por reembolso de acciones	(15.076.381)		(19.516.820)	
		(10.325.394)		(18.360.505)
Ajuste por dilución		13.101		—
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(39.786.349)		(15.005.811)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		5.681.196		7.244.576
Distribuciones no reclamadas		9.365		5.463
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**133.080.121**		**177.488.202**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			132.050.953		174.987.215
Activos actuales					
Deudores	10	17.246.964		1.273.533	
Saldos de tesorería	11	1.718.329		2.060.619	
Total otros activos			18.965.293		3.334.152
Activo total			151.016.246		178.321.367
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(185.759)		(457.592)	
Otros acreedores	12	(17.750.366)		(375.573)	
Total otros pasivos			(17.936.125)		(833.165)
Pasivo total			(17.936.125)		(833.165)
Activo neto imputable a los accionistas			**133.080.121**		**177.488.202**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0421	—	1,0421	2,3377
Grupo 2	0,1839	0,8582	1,0421	2,3377
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,7613	—	0,7613	1,7985
Grupo 2	0,1249	0,6364	0,7613	1,7985
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	4,7296	—	4,7296	10,5935
Grupo 2	2,3620	2,3676	4,7296	10,5935
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,9469	—	0,9469	2,2336
Grupo 2	0,4837	0,4632	0,9469	2,2336
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	3,9940	—	3,9940	9,0211
Grupo 2	3,9791	0,0149	3,9940	9,0211
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,0376	—	1,0376	2,4685
Grupo 2	0,4119	0,6257	1,0376	2,4685

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5427	—	1,5427	1,9722
Grupo 2	0,2450	1,2977	1,5427	1,9722
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1423	—	1,1423	1,5369
Grupo 2	0,3997	0,7426	1,1423	1,5369
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	6,9990	—	6,9990	8,9339
Grupo 2	3,6666	3,3324	6,9990	8,9339
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,4203	—	1,4203	1,9079
Grupo 2	1,0514	0,3689	1,4203	1,9079
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	5,9227	—	5,9227	7,6218
Grupo 2	2,7843	3,1384	5,9227	7,6218
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5597	—	1,5597	2,1124
Grupo 2	0,5112	1,0485	1,5597	2,1124

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5050	—	1,5050	1,4171
Grupo 2	0,7990	0,7060	1,5050	1,4171
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1245	—	1,1245	1,1153
Grupo 2	0,5786	0,5459	1,1245	1,1153
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	6,8254	—	6,8254	6,4173
Grupo 2	4,3165	2,5089	6,8254	6,4173
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,3976	—	1,3976	1,3841
Grupo 2	0,7216	0,6760	1,3976	1,3841
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	5,7879	—	5,7879	5,4867
Grupo 2	3,0963	2,6916	5,7879	5,4867
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5380	—	1,5380	1,5359
Grupo 2	0,5683	0,9697	1,5380	1,5359

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2848	—	2,2848	1,7599
Grupo 2	0,8463	1,4385	2,2848	1,7599
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,7322	—	1,7322	1,4005
Grupo 2	0,7880	0,9442	1,7322	1,4005
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	10,3577	—	10,3577	7,9665
Grupo 2	4,0586	6,2991	10,3577	7,9665
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	2,1520	—	2,1520	1,7374
Grupo 2	0,9222	1,2298	2,1520	1,7374
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	8,8026	—	8,8026	6,8253
Grupo 2	4,4998	4,3028	8,8026	6,8253
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	2,3735	—	2,3735	1,9319
Grupo 2	0,1864	2,1871	2,3735	1,9319

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Pérdidas netas de capital

Las pérdidas netas de capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Pérdidas por valores no derivados	(37.444.260)	(12.317.386)
Ganancias sobre contratos de divisas	1.621	15.897
Gastos de actividad	(25.600)	(24.428)
Pérdidas netas de capital	**(37.468.239)**	**(12.325.917)**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	1.576	13.017
Dividendos en el extranjero	557.103	445.502
Préstamo de valores	16.571	24.849
Dividendos en el Reino Unido	6.394.571	8.411.931
Rendimiento total	**6.969.821**	**8.895.299**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	2.146.518	2.486.425
Comisiones de administración	142.106	164.252
Comisiones de custodia	4.749	5.098
	2.293.373	**2.655.775**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	6.737	6.121
Comisiones del Depositario	24.163	25.546
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	30.984	**31.619**
Gastos totales	**2.324.357**	**2.687.394**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	39.692	30.901
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**39.692**	**30.901**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	4.643.992	6.207.905
Impuestos de sociedades @ 20%	928.798	1.241.581
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	461.535	529.908
Retención de impuestos en el extranjero	39.692	30.901
Ajuste del ejercicio anterior	—	(3)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(1.390.333)	(1.771.486)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**39.692**	**30.901**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 21.821.641 GBP (30/6/19: 19.513.966 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 4.364.328 GBP (30/06/19: 3.902.793 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	1.472	—
Total de intereses	**1.472**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	2.522.242	2.145.877
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	1.622.766	1.683.205
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	1.623.868	2.292.076
Dividendo final a 30 de junio	1.093.343	2.640.423
	6.862.219	**8.761.581**
Importes añadidos por creación de acciones	(15.271)	(5.588)
Importes deducidos por reembolso de acciones	75.462	100.905
Distribuciones netas del ejercicio	**6.922.410**	**8.856.898**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	4.604.300	6.177.004
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	2.317.614	2.679.900
Compensación por canje	496	(6)
	6.922.410	**8.856.898**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	440.205	969.361
Importes a cobrar por creación de acciones	16.805.790	37.594
Impuesto por transacciones en el extranjero	969	5.530
Ventas pendientes de liquidación	—	261.048
Total deudores	**17.246.964**	**1.273.533**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	1.718.329	2.060.619
	1.718.329	**2.060.619**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	177.396	232.369
Importes a pagar por reembolso de acciones	17.572.970	143.204
Total otros acreedores	**17.750.366**	**375.573**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 931.912 GBP (30/06/19: 325.714 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado

El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	132.050.953	174.987.215

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	6.602.548	(6.602.548)	8.749.361	(8.749.361)
Impacto sobre el capital neto	**6.602.548**	**(6.602.548)**	**8.749.361**	**(8.749.361)**

Valoración de las inversiones financieras

La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	132.050.953	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	132.050.953	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	174.987.215	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	174.987.215	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados
El Subfondo efectúa también operaciones de derivados por medio de Contratos de divisas a plazo. Estos instrumentos financieros tienen como finalidad conseguir una gestión eficaz de la cartera. Los contratos de cambio de divisas a plazo podrán utilizarse para gestionar el riesgo de cambio que surge por las posiciones en valores extranjeros.

En la fecha del balance, no había posiciones de derivados (30/06/19: cero).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Euro	—	344.378	344.378	161.453
Rand sudafricano	—	8.805	8.805	209.118
Dólar estadounidense	—	96.626	96.626	195.230
Total	**—**	**449.809**	**449.809**	**565.801**

Sensibilidad al cambio de divisas
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	8.216	3	0,04	44	0,54
Total de compras	**8.216**	**3**		**44**	
Total de compras	**8.263**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	13.693	4	—	—	—
Total de ventas	**13.693**	**4**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**13.689**				
Total de costes de operaciones		**7**		**44**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,03%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	430	—	—	1	0,23
Total de compras	**430**	**—**		**1**	
Total de compras	**431**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	13.463	3	0,02	—	—
Total de ventas	**13.463**	**3**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**13.460**				
Total de costes de operaciones		**3**		**1**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,07% (30/06/19: 0,08%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 8.307.520£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 9.184.333£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,00% en valores de renta fija y en un 100% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 4.550.984£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 5.162.746£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,00% en valores de renta fija y en un 100% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 20.714 GBP (30/06/19: 31.061 GBP) y 4.143 GBP (30/06/19: 6.212 GBP), respectivamente.

17 Préstamos de acciones (continuación)

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited	666.417	733.488
ING Bank NV	1.047.818	1.152.952
JP Morgan Securities, Plc.	482.569	540.871
Morgan Stanley & Co. International PLC	660.082	746.990
The Bank of Nova Scotia	5.450.634	6.010.032

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente seis clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	3.863.542	45.430	(268.263)	11.001.002	14.641.711
Acciones B (de Reparto)	1.066.288	74.543	(18.203)	4.492.820	5.615.448
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	3.518.148	236.402	(472.597)	8.265	3.290.218
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2.977.066	482.557	(407.631)	14.814	3.066.806
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	19.064.464	490.113	(1.659.523)	(2.887.824)	15.007.230
Acciones de Reparto en libras esterlinas	15.066.577	89.826	(884.384)	(3.288.182)	10.983.837

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Equity Income Booster Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Insight Investment Management (Global) Limited
Tamaño del fondo:	74,58 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE All-Share TR
Sector:	The Investment Association UK Equity Income
Rentabilidad 30 de junio de 2020:	
Acciones B (de Acumulación)	8,60%
Acciones B (de Reparto)	8,91%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	8,60%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	8,91%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	8,63%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	8,94%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	9 de febrero de 2013

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de proporcionar ingresos, junto con el potencial de crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión

El Subfondo se gestiona de forma activa e invertirá al menos el 80% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) y valores relacionados con renta variable cotizados en el Reino Unido.

Además, el Subfondo empleará estrategias de derivados exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera. Concretamente, el Subfondo utilizará una estrategia de derivados ideada para generar ingresos adicionales. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo podrá invertir también en otros valores mobiliarios (incluidos los cotizados fuera del Reino Unido), instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de la Sociedad), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en instituciones de inversión colectiva incluidas las gestionadas u operadas por el ASA o un socio del ASA.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-19,74%	-4,87%	4,92%
Acciones B (de Reparto)	-19,76%	-4,86%	4,92%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-19,64%	-4,75%	5,05%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-19,66%	-4,75%	5,04%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	-20,17%	-5,37%	4,36%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-20,19%	-5,36%	4,36%
FTSE All-Share TR	-12,99%	0,57%	9,02%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -20,19%, frente al -12,99% obtenido por el índice FTSE All-Share Index TR, en libras esterlinas.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto a su índice de referencia; sin embargo, generó un nivel de ingresos atractivo superior a la media del sector. El rendimiento histórico del Subfondo es del 9,7%, comparado con el 5,6% de media del sector UK Investment Association UK Equity Income.

Con la coincidencia de la pandemia de covid-19 y la guerra comercial entre EE. UU. y China, el crecimiento económico global se ralentizó considerablemente y los beneficios corporativos se vieron sometidos a presiones cada vez mayores. Tras la fuerte ola de ventas de marzo, una enorme respuesta de política fiscal y monetaria a la crisis, seguida de la reapertura gradual de las economías, se produjo un repunte sostenido de los activos de riesgo. Esto, junto con algunas rebajas de dividendos de alto perfil de varias empresas, pesó sobre acciones que generan rendimientos. Las acciones que reparten dividendos quedaron rezagadas, a pesar una continua búsqueda de rendimiento en un entorno de tipos de interés bajos y riesgos como una segunda ola de casos de covid-19, un creciente proteccionismo, el Brexit y el aumento de las tensiones geopolíticas.

Los rendimientos de los títulos de deuda pública bajaron, ya que la Reserva Federal estadounidense recortó el tipo de los fondos federales a una horquilla del 0%-0,25% y anunció compras ilimitadas de activos. La economía estadounidense se ha visto especialmente afectada por la covid-19 y por las continuas tensiones comerciales con China, con las elecciones presidenciales en el horizonte. En el Reino Unido, la economía ha desplomado, la inflación sigue baja y el gobierno tiene que alcanzar un acuerdo transitorio con la UE antes de fin de año. Con la rebaja de los tipos de interés de 65 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra y la ampliación de su programa de compra de bonos hasta 745.000 millones de libras, los rendimientos de los Gilts se desplomaron durante el periodo. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo de refinanciación principal en el 0%, pero ahora cuenta con un Programa de compras por la emergencia de la pandemia (PEPP) por un importe de 1,35 billones de euros.

En el periodo, la selección de valores y, en menor medida, la asignación de activos, lastró las rentabilidades del Subfondo. En general, los principales lastres fueron servicios de consumo, finanzas y bienes de consumo, mientras que los que más contribuyeron positivamente fueron salud, suministros públicos y materiales básicos. En cuanto a la asignación de activos, la infraponderación en bienes de consumo y la sobreponderación en petróleo y gas, junto con un efecto negativo de la estrategia de opciones de compra, perjudicaron al Subfondo. Sin embargo, la sobreponderación en suministros públicos, salud y telecomunicaciones ayudó al Subfondo. La selección de valores resultó más negativa en servicios de consumo, finanzas e industria, con salud, materiales básicos y petróleo y gas como principales sectores positivos.

En cuanto a los lastres para la rentabilidad, destacaron las sobreponderaciones en el operador de cruceros Carnival, Royal Dutch Shell e International Consolidated Airlines, así como una infraponderación en la compañía de artículos del hogar Reckitt Benckiser, dado el fuerte aumento de su cotización durante el periodo. La nula exposición a London Stock Exchange también lastró la rentabilidad, tras anunciar esta un acuerdo decisivo de adquisición del proveedor de datos Refinitiv.

Entre los valores que contribuyeron a la rentabilidad, el Subfondo se benefició de sus sobreponderaciones en la compañía farmacéutica AstraZeneca, la compañía minera Rio Tinto, el grupo de fontanería y calefacción Ferguson y la empresa de infraestructuras medioambientales Pennon.

La actividad se centró en las ventas, liquidándose varias posiciones, mientras que se recogieron beneficios de otras que se habían comportado bien. Entre las principales ventas estuvieron AstraZeneca, Rio Tinto, Vodafone, Ferguson y Compass. No obstante, también se realizó un pequeño número de compras, centradas en empresas de alta calidad con dividendos atractivos con potencial para crecer a largo plazo. Las mayores compras fueron la compañía de ingeniería IMI y el grupo de supermercados Tesco.

El gestor sigue apostando por valores de gran capitalización con *rendimientos* del dividendo sostenibles y continúa siendo optimista acerca de la profundidad, la diversidad y el carácter fundamentalmente internacional de las empresas que representan el mercado de renta variable británico, especialmente las incluidas en la cartera del Subfondo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra todas las compras y las diez principales ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondientes al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Smurfit Kappa	Rio Tinto
Tesco	Segro
Reckitt Benckiser	Glencore
Unilever	Ferguson
Compass	BAE Systems
IMI	Compass
	Rolls-Royce
	AstraZeneca
	Schroders
	DS Smith

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	142,73	149,37	141,84
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(27,56)	(5,23)	8,97
Gastos operativos	(1,33)	(1,41)	(1,44)
Rentabilidad después de gastos operativos	(28,89)	(6,64)	7,53
Distribuciones	(9,79)	(11,22)	(11,10)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	9,79	11,22	11,10
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,84**	**142,73**	**149,37**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,04)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(20,24)%	(4,45)%	5,31%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.588.493	576.571	161.255
Número de acciones al cierre	1.395.345	403.966	107.954
Gastos operativos**	1,00%	0,99%	0,99%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%	0,13%
Precios			
Precio más alto de la acción	153,08	151,20	152,87
Precio más bajo de la acción	93,68	129,76	138,38

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	86,71	98,28	100,70
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(15,99)	(3,53)	6,15
Gastos operativos	(0,78)	(0,90)	(0,99)
Rentabilidad después de gastos operativos	(16,77)	(4,43)	5,16
Distribuciones	(5,77)	(7,14)	(7,58)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**64,17**	**86,71**	**98,28**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,02)	(0,13)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,34)%	(4,51)%	5,12%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.193.119	813.081	627.698
Número de acciones al cierre	3.417.523	937.673	638.682
Gastos operativos**	1,00%	0,99%	0,99%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%	0,13%
Precios			
Precio más alto de la acción	90,26	99,31	103,65
Precio más bajo de la acción	54,20	82,81	93,33

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	271,64	283,94	269,30
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(52,53)	(10,03)	16,96
Gastos operativos	(2,16)	(2,27)	(2,32)
Rentabilidad después de gastos operativos	(54,69)	(12,30)	14,64
Distribuciones	(18,64)	(21,35)	(21,03)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	18,64	21,35	21,03
Valor liquidativo por acción de cierre	**216,95**	**271,64**	**283,94**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,07)	(0,35)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(20,13)%	(4,33)%	5,44%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.923.041	5.809.944	6.461.684
Número de acciones al cierre	1.808.278	2.138.816	2.275.748
Gastos operativos**	0,85%	0,84%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%	0,13%
Precios			
Precio más alto de la acción	291,55	287,45	290,55
Precio más bajo de la acción	178,47	246,79	262,96

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	120,02	135,87	139,04
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(22,18)	(4,92)	8,46
Gastos operativos	(0,92)	(1,05)	(1,16)
Rentabilidad después de gastos operativos	(23,10)	(5,97)	7,30
Distribuciones	(7,99)	(9,88)	(10,47)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**88,93**	**120,02**	**135,87**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,03)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,25)%	(4,39)%	5,25%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	43.412.260	63.142.579	71.849.037
Número de acciones al cierre	48.816.759	52.610.203	52.882.472
Gastos operativos**	0,85%	0,84%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%	0,13%
Precios			
Precio más alto de la acción	125,01	137,31	143,20
Precio más bajo de la acción	75,09	114,54	128,97

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	252,98	266,19	254,13
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(48,34)	(9,02)	16,37
Gastos operativos	(3,93)	(4,19)	(4,31)
Rentabilidad después de gastos operativos	(52,27)	(13,21)	12,06
Distribuciones	(17,31)	(19,95)	(19,77)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	17,31	19,95	19,77
Valor liquidativo por acción de cierre	**200,71**	**252,98**	**266,19**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,33)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(20,66)%	(4,96)%	4,75%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.186.214	7.388.580	9.026.746
Número de acciones al cierre	2.085.667	2.920.590	3.391.145
Gastos operativos**	1,67%	1,66%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%	0,13%
Precios			
Precio más alto de la acción	270,64	269,29	272,58
Precio más bajo de la acción	165,41	230,61	246,96

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	112,51	128,21	132,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(20,52)	(4,46)	8,22
Gastos operativos	(1,70)	(1,95)	(2,17)
Rentabilidad después de gastos operativos	(22,22)	(6,41)	6,05
Distribuciones	(7,47)	(9,29)	(9,91)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**82,82**	**112,51**	**128,21**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,03)	(0,16)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(19,75)%	(5,00)%	4,58%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	19.275.216	29.798.736	34.113.654
Número de acciones al cierre	23.272.395	26.484.244	26.608.359
Gastos operativos**	1,67%	1,66%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,03%	0,13%
Precios			
Precio más alto de la acción	116,82	129,49	135,53
Precio más bajo de la acción	70,06	107,73	121,89

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Aeroespacial y defensa 2,88% (4,15%)			
BAE Systems	362.000	1.749.908	2,35
Rolls-Royce	139.000	396.706	0,53
Entidades financieras 10,20% (12,25%)			
Barclays	1.540.000	1.761.760	2,36
HSBC	645.000	2.440.680	3,27
Lloyds Banking	4.400.000	1.371.700	1,84
Natwest	820.000	996.710	1,34
Standard Chartered	236.000	1.038.400	1,39
Construcción y Materiales 2.53% (2.12%)			
Ferguson	28.500	1.884.420	2,53
Servicios financieros 7,69% (6,32%)			
3i	108.000	899.208	1,21
IMI	152.000	1.402.200	1,88
Intermediate Capital	69.000	888.720	1,19
M&G	215.000	360.125	0,48
Schroders	48.000	1.415.520	1,90
TP ICAP	220.000	771.760	1,03
Telecomunicaciones de líneas fijas 1,29% (1,55%)			
BT	840.000	958.020	1,29
Detallistas de alimentación y medicamentos 2,49% (1,55%)			
Tesco	120.000	273.720	0,37
Wm Morrison Supermarkets	830.000	1.580.735	2,12
Productores alimentarios 0,32% (0,00%)			
Unilever	5.500	239.525	0,32
Gas, agua y multiservicios 7,17% (4,92%)			
Centrica	1.150.000	443.210	0,59
National Grid	235.000	2.322.270	3,11
Pennon	90.000	1.007.100	1,35
Severn Trent	32.700	810.633	1,09
United Utilities	84.000	764.568	1,03
Industria general 2,32% (1,62%)			
DS Smith	389.000	1.276.698	1,71
Smurfit Kappa	17.000	455.600	0,61
Minoristas generales 1,62% (1,74%)			
Dixons Carphone	900.000	806.400	1,08
Marks & Spencer	410.000	405.736	0,54
Artículos para el hogar y construcción de viviendas 0,36% (0,00%)			
Reckitt Benckiser	3.600	267.552	0,36
Transportes industriales 0.17% (0.39%)			
Royal Mail	70.000	127.575	0,17
Seguros de vida 7,52% (7,97%)			
Aviva	500.000	1.368.000	1,83
Legal & General	790.000	1.745.110	2,34
Prudential	205.000	2.497.925	3,35
Medios de comunicación 5,54% (4,84%)			
ITV	1.320.000	985.512	1,32
Pearson	140.000	806.120	1,08
RELX	125.000	2.337.500	3,14
Minería 6,08% (7,38%)			
Glencore	445.000	761.929	1,02
Rio Tinto	82.900	3.770.706	5,06

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Telecomunicaciones móviles 2,11% (1,62%)			
Vodafone	1.220.000	1.572.092	2,11
Seguros de no vida 0,66% (0,75%)			
RSA Insurance	120.000	491.760	0,66
Gas y petróleo 11,23% (16,20%)			
BP	1.170.000	3.593.655	4,82
Royal Dutch Shell Clase de acciones «A»	145.000	1.866.150	2,50
Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»	238.000	2.913.120	3,91
Farmacéuticas y biotecnología 14,06% (8,89%)			
AstraZeneca	72.500	6.105.225	8,19
GlaxoSmithKline	267.800	4.381.744	5,87
Fondos de inversión fiduciaria inmobiliaria 2.04% (2.43%)			
British Land	220.000	849.860	1,14
Segro	75.000	670.950	0,90
Servicios de apoyo 1,50% (1,18%)			
Componentes eléctricos	167.000	1.119.735	1,50
Tabaco 4,43% (3,22%)			
British American Tobacco	52.000	1.614.340	2,16
Imperial Brands	110.000	1.692.350	2,27
Viajes y ocio 5.68% (8.52%)			
Carnival	42.000	414.036	0,56
Compass	95.000	1.056.400	1,42
GVC	110.000	814.440	1,09
InterContinental Hotels	34.400	1.226.360	1,64
International Consolidated Airlines	324.995	721.814	0,97
Cartera de inversiones		**74.493.992**	**99,89**
Activo circulante neto		**84.351**	**0,11**
Activo neto total		**74.578.343**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Pérdidas netas de capital	3		(26.420.843)		(13.852.674)
Rendimiento	4	7.696.322		9.924.842	
Gastos	5	(1.036.365)		(1.248.719)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(854)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		6.659.103		8.676.123	
Impuestos	6	(555.858)		(709.553)	
Rendimiento neto después de impuestos			6.103.245		7.966.570
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(20.317.598)**		**(5.886.104)**
Distribuciones	8		(6.932.154)		(8.965.547)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(27.249.752)**		**(14.851.651)**

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		107.529.491		122.240.074
Importes recibidos por creación de acciones	11.118.090		16.311.014	
Importes pagados por reembolso de acciones	(17.702.855)		(17.303.150)	
		(6.584.765)		(992.136)
Ajuste por dilución		—		1.428
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(27.249.752)		(14.851.651)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		879.886		1.131.221
Distribuciones no reclamadas		3.483		555
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**74.578.343**		**107.529.491**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			74.493.992		107.113.774
Activos actuales					
Deudores	10	2.898.415		810.813	
Saldos de tesorería	11	930.040		1.477.994	
Total otros activos			3.828.455		2.288.807
Activo total			78.322.447		109.402.581
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(596.078)		(1.218.456)	
Otros acreedores	12	(3.148.026)		(654.634)	
Total otros pasivos			(3.744.104)		(1.873.090)
Pasivo total			(3.744.104)		(1.873.090)
Activo neto imputable a los accionistas			**74.578.343**		**107.529.491**

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de junio de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de junio de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0234	—	1,0234	1,8063
Grupo 2	0,0000	1,0234	1,0234	1,8063
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5896	—	0,5896	1,1269
Grupo 2	0,1088	0,4808	0,5896	1,1269
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9490	—	1,9490	3,4377
Grupo 2	0,7465	1,2025	1,9490	3,4377
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,8171	—	0,8171	1,5596
Grupo 2	0,1293	0,6878	0,8171	1,5596
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,8036	—	1,8036	3,2018
Grupo 2	0,2609	1,5427	1,8036	3,2018
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,7607	—	0,7607	1,4626
Grupo 2	0,2275	0,5332	0,7607	1,4626

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de mayo de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de mayo de 2020 al 31 de mayo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/05/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6490	—	0,6490	0,8656
Grupo 2	0,6490	0,0000	0,6490	0,8656
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3713	—	0,3713	0,5361
Grupo 2	0,0000	0,3713	0,3713	0,5361
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2366	—	1,2366	1,6469
Grupo 2	0,0000	1,2366	1,2366	1,6469
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,5145	—	0,5145	0,7419
Grupo 2	0,0148	0,4997	0,5145	0,7419
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,1453	—	1,1453	1,5355
Grupo 2	0,3656	0,7797	1,1453	1,5355
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,4797	—	0,4797	0,6962
Grupo 2	0,0000	0,4797	0,4797	0,6962

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 20 de abril de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/04/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6213	—	0,6213	0,8512
Grupo 2	0,6213	0,0000	0,6213	0,8512
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3575	—	0,3575	0,5303
Grupo 2	0,1804	0,1771	0,3575	0,5303
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1836	—	1,1836	1,6195
Grupo 2	0,7782	0,4054	1,1836	1,6195
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,4953	—	0,4953	0,7338
Grupo 2	0,3089	0,1864	0,4953	0,7338
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,0968	—	1,0968	1,5108
Grupo 2	0,2783	0,8185	1,0968	1,5108
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,4620	—	0,4620	0,6891
Grupo 2	0,3866	0,0754	0,4620	0,6891

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de marzo de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de marzo de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5624	—	0,5624	0,8469
Grupo 2	0,5624	0,0000	0,5624	0,8469
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3254	—	0,3254	0,5308
Grupo 2	0,0000	0,3254	0,3254	0,5308
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0714	—	1,0714	1,6112
Grupo 2	0,1979	0,8735	1,0714	1,6112
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,4508	—	0,4508	0,7344
Grupo 2	0,1106	0,3402	0,4508	0,7344
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,9930	—	0,9930	1,5038
Grupo 2	0,6431	0,3499	0,9930	1,5038
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,4206	—	0,4206	0,6900
Grupo 2	0,0375	0,3831	0,4206	0,6900

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de febrero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de febrero de 2020 al 29 de febrero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 28/02/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8637	—	0,8637	0,8251
Grupo 2	0,8637	0,0000	0,8637	0,8251
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5031	—	0,5031	0,5202
Grupo 2	0,5031	0,0000	0,5031	0,5202
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6451	—	1,6451	1,5695
Grupo 2	1,6451	0,0000	1,6451	1,5695
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6969	—	0,6969	0,7196
Grupo 2	0,6435	0,0534	0,6969	0,7196
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5261	—	1,5261	1,4657
Grupo 2	1,5261	0,0000	1,5261	1,4657
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6508	—	0,6508	0,6765
Grupo 2	0,4701	0,1807	0,6508	0,6765

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de enero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/01/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9104	—	0,9104	0,7870
Grupo 2	0,9104	0,0000	0,9104	0,7870
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5337	—	0,5337	0,4990
Grupo 2	0,2084	0,3253	0,5337	0,4990
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7339	—	1,7339	1,4969
Grupo 2	1,0387	0,6952	1,7339	1,4969
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7392	—	0,7392	0,6903
Grupo 2	0,3675	0,3717	0,7392	0,6903
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,6094	—	1,6094	1,3986
Grupo 2	0,9632	0,6462	1,6094	1,3986
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6907	—	0,6907	0,6492
Grupo 2	0,3677	0,3230	0,6907	0,6492

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de diciembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8736	—	0,8736	0,8411
Grupo 2	0,8736	0,0000	0,8736	0,8411
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5151	—	0,5151	0,5368
Grupo 2	0,0013	0,5138	0,5151	0,5368
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6636	—	1,6636	1,5996
Grupo 2	0,0826	1,5810	1,6636	1,5996
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7133	—	0,7133	0,7424
Grupo 2	0,0410	0,6723	0,7133	0,7424
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5450	—	1,5450	1,4954
Grupo 2	0,2800	1,2650	1,5450	1,4954
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6669	—	0,6669	0,6986
Grupo 2	0,0704	0,5965	0,6669	0,6986

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de noviembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de noviembre de 2019 al 30 de noviembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/11/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8607	—	0,8607	0,8485
Grupo 2	0,8607	0,0000	0,8607	0,8485
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5105	—	0,5105	0,5448
Grupo 2	0,0000	0,5105	0,5105	0,5448
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6390	—	1,6390	1,6135
Grupo 2	0,3353	1,3037	1,6390	1,6135
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7069	—	0,7069	0,7535
Grupo 2	0,0000	0,7069	0,7069	0,7535
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5230	—	1,5230	1,5093
Grupo 2	0,0000	1,5230	1,5230	1,5093
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6613	—	0,6613	0,7094
Grupo 2	0,0000	0,6613	0,6613	0,7094

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de octubre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/10/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8563	—	0,8563	0,8872
Grupo 2	0,8563	0,0000	0,8563	0,8872
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5110	—	0,5110	0,5733
Grupo 2	0,1296	0,3814	0,5110	0,5733
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6302	—	1,6302	1,6870
Grupo 2	0,0000	1,6302	1,6302	1,6870
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7074	—	0,7074	0,7927
Grupo 2	0,0000	0,7074	0,7074	0,7927
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5158	—	1,5158	1,5789
Grupo 2	0,3585	1,1573	1,5158	1,5789
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6621	—	0,6621	0,7468
Grupo 2	0,0103	0,6518	0,6621	0,7468

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de septiembre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de septiembre de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8358	—	0,8358	0,8860
Grupo 2	0,8358	0,0000	0,8358	0,8860
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5017	—	0,5017	0,5759
Grupo 2	0,0000	0,5017	0,5017	0,5759
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5910	—	1,5910	1,6845
Grupo 2	0,0000	1,5910	1,5910	1,6845
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6945	—	0,6945	0,7963
Grupo 2	0,0000	0,6945	0,6945	0,7963
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,4801	—	1,4801	1,5773
Grupo 2	0,0000	1,4801	1,4801	1,5773
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6504	—	0,6504	0,7505
Grupo 2	0,0000	0,6504	0,6504	0,7505

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de agosto de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde 1 de agosto de 2019 al 31 de agosto de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/08/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8643	—	0,8643	0,8922
Grupo 2	0,8643	0,0000	0,8643	0,8922
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5220	—	0,5220	0,5835
Grupo 2	0,0000	0,5220	0,5220	0,5835
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6451	—	1,6451	1,6961
Grupo 2	0,0000	1,6451	1,6451	1,6961
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7226	—	0,7226	0,8067
Grupo 2	0,0000	0,7226	0,7226	0,8067
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5313	—	1,5313	1,5892
Grupo 2	0,0000	1,5313	1,5313	1,5892
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6770	—	0,6770	0,7608
Grupo 2	0,0000	0,6770	0,6770	0,7608

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de julio de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/07/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8675	—	0,8675	0,8866
Grupo 2	0,8675	0,0000	0,8675	0,8866
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5271	—	0,5271	0,5833
Grupo 2	0,3141	0,2130	0,5271	0,5833
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6511	—	1,6511	1,6853
Grupo 2	1,0681	0,5830	1,6511	1,6853
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7296	—	0,7296	0,8064
Grupo 2	0,4633	0,2663	0,7296	0,8064
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5377	—	1,5377	1,5799
Grupo 2	1,2037	0,3340	1,5377	1,5799
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6839	—	0,6839	0,7609
Grupo 2	0,4574	0,2265	0,6839	0,7609

Estados de distribución
(continuación)

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	44,89	55,11
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de mayo de 2020	52,98	47,02
Dividendos a cuenta correspondientes a 30 de abril de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 29 de febrero de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de enero de 2020	58,61	41,39
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	60,39	39,61
Dividendos a cuenta del 30 de noviembre de 2019	77,00	23,00
Dividendos a cuenta del 31 de octubre de 2019	70,52	29,48
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	69,98	30,02
Dividendos a cuenta del 31 de agosto de 2019	91,40	8,60
Dividendos a cuenta del 31 de julio de 2019	69,41	30,59

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Pérdidas netas de capital

Las pérdidas netas de capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Pérdidas por valores no derivados	(25.400.678)	(15.009.897)
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos derivados	(990.146)	1.171.052
Ganancias sobre contratos de divisas	1.092	15.242
Gastos de actividad	(31.111)	(29.071)
Pérdidas netas de capital	**(26.420.843)**	**(13.852.674)**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	1.049	1.912
Dividendos en el extranjero	523.186	533.535
Distribución de rendimientos inmobiliarios	56.226	113.228
Rendimientos por contratos de derivados	3.580.736	4.483.730
Préstamo de valores	10.721	14.513
Dividendos en el Reino Unido	3.524.404	4.777.924
Rendimiento total	**7.696.322**	**9.924.842**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	948.889	1.149.796
Comisiones de administración	53.898	64.891
Comisiones de custodia	2.748	3.080
	1.005.535	**1.217.767**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	10.710	9.720
Comisiones del Depositario	20.036	21.280
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	30.830	**30.952**
Gastos totales	**1.036.365**	**1.248.719**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	522.302	672.933
	Retención de impuestos en el extranjero	33.556	36.620
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**555.858**	**709.553**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	6.659.103	8.676.123
Impuestos de sociedades @ 20%	1.331.821	1.735.225
Efectos de:		
Retención de impuestos en el extranjero	33.556	36.620
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(809.519)	(1.062.292)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**555.858**	**709.553**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos (30/6/2019: Łnil).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	854	—
Total de intereses	**854**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de julio	647.036	729.961
Dividendos a cuenta a 31 de agosto	643.010	734.011
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	614.778	730.441
Dividendos a cuenta a 31 de octubre	619.065	738.161
Dividendos a cuenta a 30 de noviembre	615.649	702.802
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	620.049	682.359
Dividendos a cuenta a 31 de enero	638.717	623.984
Dividendos a cuenta a 29 de febrero	603.007	649.030
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	381.776	659.385
Dividendos a cuenta a 30 de abril	419.409	655.556
Dividendos a cuenta a 31 de mayo	431.497	664.701
Dividendo final a 30 de junio	683.218	1.392.789
	6.917.211	**8.963.180**
Importes añadidos por creación de acciones	(50.258)	(88.249)
Importes deducidos por reembolso de acciones	65.201	90.616
Distribuciones netas del ejercicio	**6.932.154**	**8.965.547**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	6.103.245	7.966.570
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	829.092	998.975
Compensación por canje	(183)	2
	6.932.154	**8.965.547**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	195.681	511.573
Importes a cobrar por creación de acciones	2.675.018	273.643
Impuestos en el extranjero recuperables	27.716	25.597
Total deudores	**2.898.415**	**810.813**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	930.040	1.477.994
	930.040	**1.477.994**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	92.647	129.820
Importes a pagar por reembolso de acciones	2.713.352	233.123
Impuestos de sociedades a pagar	342.027	291.691
Total otros acreedores	**3.148.026**	**654.634**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 110.925 GBP (30/06/19: 69.839 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	74.493.992	107.113.774

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	3.724.700	(3.724.700)	5.355.689	(5.355.689)
Impacto sobre el capital neto	**3.724.700**	**(3.724.700)**	**5.355.689**	**(5.355.689)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	74.493.992	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	74.493.992	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	107.113.774	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	107.113.774	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo efectúa operaciones de derivados por medio de opciones. Estos instrumentos financieros tienen como finalidad conseguir una gestión eficaz de la cartera. Pueden suscribirse derivados negociados en bolsa y extrabursátiles (sobre un índice o acciones concretas) para mejorar la rentabilidad para los inversores. Así pues, las rentabilidades se añaden a los ingresos.

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de crédito de la contraparte
A la fecha del balance, no hay exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Euro	—	217.674	217.674	96.290
Rand sudafricano	—	2.046	2.046	1.942
Dólar estadounidense	—	89.127	89.127	133.810
Total	**—**	**308.847**	**308.847**	**232.042**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.440	1	0,07	9	0,63
Total de compras	**1.440**	**1**		**9**	
Total de compras	**1.450**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	12.205	4	0,03	—	—
Total de ventas	**12.205**	**4**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**12.201**				

Total de costes de operaciones	**5**	**9**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,01%**	**0,01%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	5.890	1	0,02	26	0,44
Total de compras	**5.890**	**1**		**26**	
Total de compras	**5.917**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	8.217	2	0,02	—	—
Total de ventas	**8.217**	**2**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**8.215**				

Total de costes de operaciones	**3**	**26**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,00%**	**0,03%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidas opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,05% (30/06/19: 0,04%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

17 Préstamos de acciones (continuación)

A 30 de junio de 2020, 7.347.462£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 8.103.836£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,00% en valores de renta fija y en un 100,00% en valores de renta variable.
A 30 de junio de 2019, 7.698.723£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 8.707.238£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 1,54% en valores de renta fija y en un 98,46% en valores de renta variable
Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 13.401 GBP (30/06/19: 18.141 GBP) y 2.680 GBP (30/06/19: 3.628 GBP), respectivamente.
En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	72.757	80.171
Citigroup Global Markets Limited	1.020.020	1.122.680
HSBC Bank PLC	84.676	93.789
Morgan Stanley & Co. International PLC	136.369	154.324
The Bank of Nova Scotia	6.033.640	6.652.872

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente seis clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto. El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	403.966	5.312	(10.008)	996.075	1.395.345
Acciones B (de Reparto)	937.673	149.564	(230.433)	2.560.719	3.417.523
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2.138.816	301.837	(680.574)	48.199	1.808.278
Acciones Institucionales W (de Reparto)	52.610.203	7.635.349	(11.516.321)	87.528	48.816.759
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	2.920.590	33.817	(293.828)	(574.912)	2.085.667
Acciones de Reparto en libras esterlinas	26.484.244	2.289.063	(3.324.915)	(2.175.997)	23.272.395

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Absolute Return Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Insight Investment Management (Global) Limited
Tamaño del fondo:	394,05 mill. GBP
Índice comparativo:	LIBOR GBP a 3 meses + 4%
Sector:	The Investment Association Targeted Absolute Return

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	0,87%
Acciones B (de Reparto)	0,88%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,11%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,11%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	0,31%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,31%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 9 de febrero de 2013

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de proporcionar rentabilidades positivas anuales. El Subfondo trata de ofrecer la tasa de efectivo (LIBOR en GBP a tres meses), antes de descontar comisiones, anualmente y la tasa de efectivo (LIBOR en GBP a tres meses) + 4% anual, antes de descontar comisiones, en periodos de cinco años anualizados sucesivos (es decir, periodos de cinco años a partir de cualquier día). Sin embargo, no hay garantía de que se obtenga una rentabilidad positiva, y podrían producirse pérdidas de capital.

Política de inversión

La política del Subfondo consiste en obtener exposición mediante una asignación dinámica a una gama de clases de activos, incluyendo efectivo, activos equivalentes a efectivo y depósitos, valores de interés fijo, renta variable, bienes inmobiliarios, materias primas e infraestructuras. La exposición a estos activos se obtendrá a través de la inversión en valores mobiliarios, derivados, instrumentos del mercado monetario, depósitos e instituciones de inversión colectiva. La inversión en valores inmobiliarios, materias primas e infraestructuras será indirecta. El Subfondo también podrá invertir en derivados para adoptar exposiciones largas y cortas. Con sujeción al reglamento de la FCA, la exposición relativa entre estas clases de activos se gestionará de forma activa y variará según se considere necesario para alcanzar el objetivo de inversión, por lo que el Subfondo podría no tener exposición a clases de activos en particular.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera. Invertir en derivados puede generar apalancamiento, lo que puede traducirse en mayores fluctuaciones del Valor liquidativo del Subfondo.

El Subfondo utiliza el LIBOR en GBP a tres meses como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará o superará en periodos sucesivos de 12 meses, antes de descontar comisiones. El ASA considera que el LIBOR en GBP a tres meses constituye un objetivo adecuado en un periodo de 12 meses, ya que es representativo del efectivo.

El Subfondo utiliza el LIBOR en GBP a tres meses + 4% anual como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará en periodos sucesivos de cinco años, antes de descontar comisiones. El ASA considera que el LIBOR en GBP a tres meses + 4% anual constituye un objetivo adecuado en periodos anualizados sucesivos de cinco años, ya que es coherente con el riesgo asumido por el Subfondo.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-5,76%	4,52%	0,97%
Acciones B (de Reparto)	-5,76%	4,52%	0,96%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-5,64%	4,65%	1,09%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-5,55%	4,76%	1,19%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-5,55%	4,75%	1,18%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	-6,26%	3,96%	0,42%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-6,26%	3,96%	0,43%
LIBOR GBP a 3 meses + 4%	4,66%	4,83%	4,51%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -6,26%, comparado con el 0,66% del LIBOR en GBP a tres meses (el «Índice de referencia de 12 meses» con el que el Subfondo compara su rentabilidad antes de comisiones con carácter anual) y el 4,66% del LIBOR en GBP a tres meses + 4% anual (el «Índice de referencia de 5 años» con el que el Subfondo compara su rentabilidad antes de comisiones en periodos anualizados móviles de cinco años), en libras esterlinas.

En el periodo analizado, el Subfondo generó una rentabilidad negativa.

En la primera mitad del periodo, el Subfondo generó una rentabilidad positiva. Las exposiciones a renta variable lideraron las rentabilidades, especialmente las de los mercados estadounidenses y europeos, ya que los datos económicos publicados estas regiones apuntaron a una cierta estabilización de las perspectivas. La reducción de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China resultaron especialmente positivas. La rentabilidad también se vio muy favorecida por el componente de estrategias de rentabilidad total, cuyas posiciones basadas en opciones aportaron rentabilidad, mientras que las exposiciones del Subfondo a infraestructuras también se comportaron bien tras las elecciones generales del Reino Unido.

Esto cambió repentinamente en el primer trimestre de 2020, tres meses catastróficos para los activos de riesgo en los que la propagación de la covid-19 provocó el cierre casi total de gran parte de la económica global, con los ciudadanos confinados en sus casas en muchas regiones salvo los trabajadores esenciales. Tras un fuerte inicio del año, las disciplinas de gestión de riesgo ayudaron a contener las pérdidas, pero en esa situación tan sumamente tensa, el Subfondo registró una rentabilidad negativa suficiente para eliminar las ganancias obtenidas en la primera parte del periodo analizado.

El principal motor de rentabilidad fue el componente de estrategias de rentabilidad total. El movimiento de los precios en el mercado de futuros de dividendos europeo fue peor que durante la crisis financiera global, ya que las empresas señalaron que los dividendos podrían estar en riesgo de cancelarse para conservar posiciones de caja. A pesar de iniciar el trimestre con una exposición relativamente baja y liquidar por completo esas posiciones durante el periodo, la magnitud del movimiento hizo que fuese uno de los mayores lastres para la rentabilidad. Las pérdidas provinieron también de estrategias por movimientos de cotizaciones extremos en varias operaciones hasta alcanzar los colchones de protección integrados. Esas pérdidas se vieron compensadas en parte por unas sólidas rentabilidades de diversas operaciones defensivas. La exposición a deuda pública del Subfondo era relativamente alta antes de la crisis y actuó como factor de diversificación razonable.

Los indicios incipientes de estabilización económica y el mensaje inquebrantable de apoyo político dieron un impulso a los activos de riesgo a finales del periodo y, en este contexto, el Subfondo recuperó parte de su rentabilidad perdida. Tras haber reducido las posiciones en renta variable en sintonía con las disciplinas de gestión de riesgos, el gestor aumentó de manera táctica las exposiciones en marzo, permitiendo la participación en el fuerte repunte que siguió. La rentabilidad también se vio alentada por posiciones diseñadas de cara a la subida de los mercados.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2047
UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2047	iShares $ Corporate Bond UCITS ETF
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047
iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond UCITS ETF	UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	UK Treasury 1,75% Gilts 22/7/2019
iShares Core Ł Corp Bond UCITS ETF	Westpac Banking 1,07463% Floating Rate European Medium Term Notes 12/12/2019
iShares Core Euro Bond UCITS ETF	iShares JP Morgan Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF
UK Treasury 1,75% Gilts 22/1/2049	UBS CMCI Composite USD Exchange Traded Fund

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	119,61	114,61	113,02
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,62)	6,21	2,81
Gastos operativos	(1,26)	(1,21)	(1,22)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,88)	5,00	1,59
Distribuciones	(0,99)	(1,16)	(1,02)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,99	1,16	1,02
Valor liquidativo por acción de cierre	**112,73**	**119,61**	**114,61**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(5,75%)	4,36%	1,41%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.055.704	500.837	513.021
Número de acciones al cierre	936.483	418.738	447.640
Gastos operativos**	1,06%	1,05%	1,05%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	126,44	119,80	120,03
Precio más bajo de la acción	103,35	111,26	112,71

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	112,51	108,87	108,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,26)	5,88	2,70
Gastos operativos	(1,20)	(1,15)	(1,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,46)	4,73	1,52
Distribuciones	(0,93)	(1,09)	(0,98)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,12**	**112,51**	**108,87**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(5,74%)	4,34%	1,41%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	51.222	21.757	20.954
Número de acciones al cierre	48.727	19.337	19.248
Gastos operativos**	1,07%	1,05%	1,06%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	118,95	113,80	115,05
Precio más bajo de la acción	97,23	105,68	107,93

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	120,68	115,49	113,76
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,71)	6,24	2,78
Gastos operativos	(1,09)	(1,05)	(1,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,80)	5,19	1,73
Distribuciones	(1,15)	(1,31)	(1,17)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,15	1,31	1,17
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,88**	**120,68**	**115,49**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(5,63%)	4,49%	1,52%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.112.622	10.305.892	11.375.037
Número de acciones al cierre	7.123.858	8.539.948	9.848.980
Gastos operativos**	0,91%	0,90%	0,90%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	127,67	120,87	120,90
Precio más bajo de la acción	104,37	112,19	113,46

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	121,24	115,92	114,06
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,76)	6,22	2,77
Gastos operativos	(0,95)	(0,90)	(0,91)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,71)	5,32	1,86
Distribuciones	(1,27)	(1,43)	(1,29)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,27	1,43	1,29
Valor liquidativo por acción de cierre	**114,53**	**121,24**	**115,92**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(5,53%)	4,59%	1,63%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	376.136.749	404.807.352	380.510.069
Número de acciones al cierre	328.424.961	333.877.669	328.253.557
Gastos operativos**	0,79%	0,77%	0,78%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	128,35	121,44	121,29
Precio más bajo de la acción	104,93	112,66	113,76

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	112,51	108,85	108,32
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,35)	5,85	2,62
Gastos operativos	(0,88)	(0,85)	(0,87)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,23)	5,00	1,75
Distribuciones	(1,18)	(1,34)	(1,22)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,10**	**112,51**	**108,85**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(5,54%)	4,59%	1,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	975.753	721.786	433.174
Número de acciones al cierre	928.405	641.535	397.940
Gastos operativos**	0,79%	0,77%	0,78%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	119,11	114,03	115,18
Precio más bajo de la acción	97,38	105,79	107,92

Acciones de Acumulación en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	115,86	111,62	110,67
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,25)	6,17	2,71
Gastos operativos	(1,99)	(1,93)	(1,76)
Rentabilidad después de gastos operativos	(7,24)	4,24	0,95
Distribuciones	(0,34)	(0,52)	(0,39)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,34	0,52	0,39
Valor liquidativo por acción de cierre	**108,62**	**115,86**	**111,62**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(6,25%)	3,80%	0,86%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.664.130	9.590.419	10.461.087
Número de acciones al cierre	7.055.833	8.277.318	9.372.400
Gastos operativos**	1,73%	1,72%	1,55%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	122,13	116,07	117,16
Precio más bajo de la acción	99,73	108,07	110,36

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de Reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	112,34	108,71	108,16
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,09)	6,02	2,84
Gastos operativos	(1,93)	(1,88)	(1,91)
Rentabilidad después de gastos operativos	(7,02)	4,14	0,93
Distribuciones	(0,33)	(0,51)	(0,38)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,99**	**112,34**	**108,71**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(6,25%)	3,81%	0,86%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	53.375	72.281	68.255
Número de acciones al cierre	50.840	64.341	62.784
Gastos operativos**	1,73%	1,72%	1,72%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,03%
Precios			
Precio más alto de la acción	118,41	113,05	114,52
Precio más bajo de la acción	96,70	105,26	107,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 1,56% (4,78%)			
UK Treasury 1,75% Gilts 22/1/2049	4.770.000£	6.157.951	1,56
Bonos del Estado extranjeros 1,61% (1,59%)			
Spain (Kingdom) 1,5% Bonds 30/4/2027	6.375.000 EUR	6.346.996	1,61
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 0,51% (8,20%)			
European Investment Bank 0,59838% Floating Rate European Medium Term Notes 21/5/2021	2.000.000£	2.002.840	0,51
Certificados de depósito 18,78% (22,07%)			
ABN Amro 0% Certificate of Deposit 01/9/2020	3.000.000£	2.999.803	0,76
ABN Amro 0% Certificate of Deposit 01/9/2020	5.000.000£	4.999.672	1,27
ABN Amro 0% Certificate of Deposit 03/8/2020	4.000.000 GBP	3.999.981	1,01
Bank of Tokyo-Mitsubishi 0,54% Certificate of Deposit 9/9/2020	4.000.000 GBP	4.003.219	1,02
Banque Federative Credit Mutuel 0% Certificate of Deposit 7/8/2020	2.000.000£	2.000.094	0,51
BNP Paribas 0% Certificate of Deposits 10/8/2020	5.000.000£	4.999.293	1,27
BNP Paribas 0,6% Certificate of Deposits 05/11/2020	12.000.000£	12.012.641	3,05
Credit Agricole 0,21% Certificate of Deposit 17/11/2020	2.000.000£	2.000.283	0,51
Mizuho Bank 0,24% Certificate of Deposit 03/9/2020	16.000.000£	16.002.790	4,06
OP Corporate Bank 0% Certificate of Deposit 28/5/2021	5.000.000£	4.984.404	1,26
Svenksa Handelsbanken 0,375% Certificate of Deposits 17/11/2020	16.000.000£	16.011.216	4,06
Papel comercial 9,64% (7,73%)			
DBS Bank 0% Commercial Paper 1/7/2020	8.000.000£	8.000.000	2,03
BPCE 0% Commercial Paper 6/7/2020	8.000.000£	7.999.869	2,03
Transport for London 0% Commercial Paper 15/7/2020	12.000.000£	11.998.126	3,05
UBS 0% Commercial Paper 11/3/2021	10.000.000£	9.973.695	2,53
Planes de inversión colectiva 7,29% (6,60%)			
BNY Mellon Absolute Return Bond Fund†	89.394	8.887.231	2,25
BNY Mellon Emerging Markets Corporate Debt Fund†	37.654	5.322.842	1,35
Insight Global ex-UK Bond Fund S Accumulation†	5.976	9.017.704	2,29
Insight UK Corporate All Maturities Bond Fund†	2.212.219	5.511.522	1,40
Renta variable 9,43% (8,46%)			
3i Infrastructure	2.556.542	7.465.103	1,90
Amedeo Air Four Plus	1.509.072	482.903	0,12
Aquila European Renewables Income Fund	941.000	846.823	0,22
Doric Nimrod Air One	1.299.137	324.784	0,08
Doric Nimrod Air Two (Private Placing)	1.368.197	820.918	0,21
Duet Real Estate Finance**	2.268.835	11.798	0,00
GCP Infrastructure Investments Fund	4.527.437	5.079.784	1,29
Greencoat UK Wind	3.093.498	4.436.076	1,13
HICL Infrastructure	3.177.745	5.478.432	1,39
International Public Partnership	3.552.063	5.967.466	1,51
John Laing Environmental Assets	969.470	1.143.975	0,29
NB Distressed Debt Investment Fund	2.339.676	871.035	0,22
Renewables Infrastructure	3.339.688	4.221.366	1,07
Fondos cotizados en bolsa (ETF) 32,32% (23,59%)			
Amundi Prime Euro Corporates UCITS ETF	163.900	3.047.369	0,77
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	343.601	35.675.439	9,06
iShares Core £ Corporate Bond UCITS ETF	70.871	10.950.987	2,78
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	60.125	7.209.972	1,83
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	133.080	11.745.057	2,98
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	119.493	10.455.154	2,65
iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond UCITS ETF	143.985	18.012.522	4,57
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	235.851	18.328.272	4,65
UBS CMCI Composite USD Exchange Traded Fund	25.785	2.428.689	0,62
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	809.819	9.488.960	2,41

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Derivados -0,56% (-1,03%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,22% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	17.000.000 AUD	9.472.078	2,41
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(10.191.272) EUR	(9.270.006)	(2,35)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(28.000.000) AUD	(15.601.070)	(3,96)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	13.808.306£	13.808.306	3,50
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	9.500.000 AUD	5.293.220	1,34
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(6.328.245) USD	(5.120.245)	(1,30)
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	13.718.352 AUD	7.643.288	1,94
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	(980.000.000) JPY	(7.354.386)	(1,87)
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	13.572.103 AUD	7.561.805	1,92
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	(970.000.000) JPY	(7.279.341)	(1,85)
Contratos de divisa a plazo en BRL -0,06% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	11.180.000 BRL	1.644.016	0,42
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(2.189.084) USD	(1.771.141)	(0,45)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	11.170.000 BRL	1.642.546	0,42
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(2.174.990) USD	(1.759.738)	(0,45)
Contratos de divisa a plazo en CHF -0,06% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(6.400.000) CHF	(5.471.754)	(1,39)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	5.313.549£	5.313.549	1,35
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.730.000 CHF	1.479.084	0,38
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.492.562) GBP	(1.492.562)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	7.470.000 CHF	6.386.563	1,62
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(6.447.158) GBP	(6.447.158)	(1,64)
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,15% (-0,46%)			
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	11.423.015 EUR	10.387.668	2,64
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(12.784.000) USD	(10.344.577)	(2,63)
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	1.318.434 EUR	1.198.936	0,30
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(1.477.000) USD	(1.195.161)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	659.536 EUR	599.758	0,15
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(739.000) USD	(597.985)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	5.930.000 EUR	5.393.942	1,37
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(5.288.137) GBP	(5.288.137)	(1,34)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(39.500.000) EUR	(35.929.295)	(9,12)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	36.254.795£	36.254.795	9,20
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(8.800.000) EUR	(8.004.501)	(2,03)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	7.704.532£	7.704.532	1,96
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(5.480.000) EUR	(4.984.621)	(1,26)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	4.779.646£	4.779.646	1,21
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(14.540.000) EUR	(13.225.619)	(3,36)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	12.720.014£	12.720.014	3,23
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	70.000 EUR	63.672	0,02
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(62.436) GBP	(62.436)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.500.000) EUR	(1.364.404)	(0,35)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.371.764£	1.371.764	0,35
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(3.700.000) EUR	(3.365.529)	(0,85)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	3.326.885£	3.326.885	0,84
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.200.000) EUR	(2.001.125)	(0,51)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.964.657£	1.964.657	0,50

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,22% (0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	1.950.000.000 JPY	14.633.726	3,71
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	(27.826.982) AUD	(15.504.023)	(3,93)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(245.500.000) JPY	(1.842.163)	(0,47)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.845.022£	1.845.022	0,47
Contratos de divisas a plazo en KRW 0,04% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	900.000.000 KRW	607.273	0,15
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(731.418) USD	(591.774)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	3.600.000.000 KRW	2.429.093	0,62
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(2.938.498) USD	(2.377.476)	(0,60)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	2.700.000.000 KRW	1.821.820	0,46
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(2.193.933) USD	(1.775.064)	(0,45)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	1.800.000.000 KRW	1.214.546	0,31
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(1.469.550) USD	(1.188.981)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo en SGD 0,02% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	4.180.000 SGD	2.424.531	0,61
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(2.956.866) USD	(2.392.337)	(0,61)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	6.220.000 SGD	3.607.795	0,92
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(4.402.863) USD	(3.562.262)	(0,90)
Contratos de divisas a plazo en USD -0,09% (-0,73%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	2.990.990 USD	2.419.946	0,61
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(17.100.000) BRL	(2.514.551)	(0,64)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	2.959.937 USD	2.394.821	0,61
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(16.800.000) BRL	(2.470.436)	(0,63)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	1.470.305 USD	1.189.592	0,30
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(8.400.000) BRL	(1.235.218)	(0,31)
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	15.000.000 USD	12.137.723	3,08
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(13.795.482) EUR	(12.545.102)	(3,18)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	8.700.000 USD	7.039.256	1,79
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(8.017.827) EUR	(7.293.035)	(1,85)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(5.250.000) USD	(4.247.827)	(1,08)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	4.179.807£	4.179.807	1,06
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(9.600.000) USD	(7.767.455)	(1,97)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	7.711.662£	7.711.662	1,96
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(5.950.000) USD	(4.814.204)	(1,22)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	4.758.031£	4.758.031	1,21
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(9.700.000) USD	(7.848.366)	(1,99)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	7.813.866£	7.813.866	1,98
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	9.200.000 USD	7.443.811	1,89
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(7.791.084) GBP	(7.791.084)	(1,98)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(7.800.000) USD	(6.311.057)	(1,60)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	6.468.734£	6.468.734	1,64
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(69.500.000) USD	(56.233.140)	(14,27)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	57.697.507£	57.697.507	14,64
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(4.800.000) USD	(3.883.728)	(0,99)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	3.820.109£	3.820.109	0,97
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(5.000.000) USD	(4.045.550)	(1,03)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	4.002.357£	4.002.357	1,01
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(7.900.000) USD	(6.391.968)	(1,62)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	6.210.664£	6.210.664	1,58
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(5.800.000) USD	(4.692.838)	(1,19)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	4.646.788£	4.646.788	1,18
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.600.000) USD	(2.103.686)	(0,53)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	2.102.488£	2.102.488	0,53
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	2.943.337 USD	2.381.391	0,60
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(52.960.000) ZAR	(2.452.861)	(0,62)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	4.385.546 USD	3.548.251	0,90
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(79.440.000) ZAR	(3.679.292)	(0,93)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en ZAR -0,02% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	25.300.000 ZAR	1.171.779	0,30
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(1.475.427) USD	(1.193.736)	(0,31)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	8.200.000 ZAR	379.786	0,10
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(479.518) USD	(387.968)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	33.500.000 ZAR	1.551.564	0,39
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(1.953.806) USD	(1.580.783)	(0,40)
Futuros 0,04% (0,81%)			
Aust 10 Year Bond Future Expira Septiembre 2020	73	62.175	0,02
Euro BUXL 30 Year Bond Future Expira Septiembre 2020	34	125.744	0,03
Euro-BTP Future Expira Septiembre 2020	31	114.971	0,03
Euro-Bund Future Expira Septiembre 2020	54	84.920	0,02
Euro Stoxx 50 Future Expira Septiembre 2020	400	6.430	0,00
FTSE 100 Index Future Expira Septiembre 2020	189	(81.578)	(0,02)
KOSPI2 Index Future Expira Septiembre 2020	62	(103.611)	(0,03)
Long Gilt Future Expira Septiembre 2020	70	70.350	0,02
MSCI Emerging Markets Futures Expira Septiembre 2020	293	(7.122)	0,00
Nikkei 225 (CME) Future Expira Marzo 2020	64	(126.266)	(0,03)
S&P 500 Emini Future Expira Septiembre 2020	37	1.198	0,00
S&P 500 Emini Future Expira Septiembre 2020	62	(79.813)	(0,02)
SPI 200 Future Expira Septiembre 2020	36	(19.864)	0,00
US 10 Year Note (CBT) Future Expira Septiembre 2020	21	10.357	0,00
US 2 Year Note (CBT) Future Expira Septiembre 2020	45	2.561	0,00
US Long Bond Future (CBT) Expira Septiembre 2020	40	43.130	0,01
US Ultra Bond (CBT) Future Expira septiembre de 2020	81	57.927	0,01
Opciones 0,16% (-1,05%)			
DAX Septiembre de 2020 11200 (Opciones de venta)	(219)	(337.130)	(0,09)
DAX Septiembre de 2020 11600 (Opciones de venta)	219	429.201	0,11
DAX Septiembre de 2020 13700 (Opciones de compra)	(219)	(115.761)	(0,03)
ESTX 50 August 2020 2975 (Opciones de venta)	(468)	(263.332)	(0,07)
ESTX 50 August 2020 3325 (Opciones de compra)	468	345.863	0,09
ESTX 50 August 2020 3450 (Opciones de compra)	(468)	(153.575)	(0,04)
ESTX 50 July 2020 2700 (Opciones de venta)	(408)	(14.835)	0,00
ESTX 50 July 2020 2725 (Opciones de venta)	(456)	(19.067)	0,00
ESTX 50 July 2020 2875 (Opciones de venta)	(408)	(40.055)	(0,01)
ESTX 50 July 2020 2900 (Opciones de venta)	(407)	(45.876)	(0,01)
ESTX 50 July 2020 3000 (Opciones de venta)	408	80.851	0,02
ESTX 50 July 2020 3025 (Opciones de venta)	456	964.974	0,24
ESTX 50 July 2020 3025 (Opciones de compra)	(407)	(92.492)	(0,02)
ESTX 50 July 2020 3125 (Opciones de venta)	(456)	(626.736)	(0,16)
ESTX 50 July 2020 3125 (Opciones de compra)	(420)	(166.076)	(0,04)
ESTX 50 July 2020 3150 (Opciones de venta)	407	184.983	0,05
ESTX 50 July 2020 3275 (Opciones de venta)	(420)	(376.057)	(0,10)
ESTX 50 July 2020 3375 (Opciones de venta)	420	622.689	0,16
Euro Buy Put JPY @ 119 30/9/2020	18.890.000	162.946	0,04
Euro Sell Put JPY @ 114 30/9/2020	(18.890.000)	(49.166)	(0,01)
Euro Sell Put JPY @ 117 30/9/2020	(18.890.000)	(102.253)	(0,03)
FTSE 100 August 2020 5950 (Opciones de venta)	(163)	(266.505)	(0,07)
FTSE 100 August 2020 6300 (Opciones de venta)	(163)	(492.260)	(0,12)
FTSE 100 August 2020 6600 (Opciones de venta)	163	806.035	0,20
FTSE 100 Julio de 2020 17000 (Opciones de venta)	(211)	(36.442)	(0,01)
FTSE 100 Julio de 2020 18000 (Opciones de venta)	(274)	(114.571)	(0,03)
FTSE 100 Julio de 2020 18500 (Opciones de compra)	211	549.989	0,14
FTSE 100 Julio de 2020 18500 (Opciones de venta)	(274)	(177.461)	(0,05)
FTSE 100 Julio de 2020 19000 (Opciones de venta)	274	270.862	0,07
FTSE 100 Julio de 2020 19500 (Opciones de compra)	(211)	(245.505)	(0,06)
FTSE 100 Julio de 2020 5500 (Opciones de venta)	(177)	(28.320)	(0,01)
FTSE 100 Julio de 2020 5750 (Opciones de venta)	(177)	(59.295)	(0,02)
FTSE 100 Julio de 2020 5800 (Opciones de venta)	(218)	(86.110)	(0,02)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Opciones (continuación)			
FTSE 100 Julio de 2020 5850 (Opciones de venta)	(180)	(82.800)	(0,02)
FTSE 100 Julio de 2020 6000 (Opciones de venta)	177	130.980	0,03
FTSE 100 Julio de 2020 6250 (Opciones de compra)	218	215.820	0,05
FTSE 100 Julio de 2020 6325 (Opciones de compra)	(180)	(119.700)	(0,03)
FTSE 100 Julio de 2020 6475 (Opciones de compra)	(218)	(52.320)	(0,01)
Hang Seng July 2020 10000 (Opciones de compra)	283	146.281	0,04
Hang Seng July 2020 10300 (Opciones de compra)	(283)	(53.193)	(0,01)
Hang Seng July 2020 9200 (Opciones de venta)	(283)	(164.012)	(0,04)
MSCI Emerging Markets Julio de 2020 1020 (Opciones de compra)	157	64.802	0,02
MSCI Emerging Markets Julio de 2020 1060 (Opciones de compra)	(157)	(13.342)	0,00
MSCI Emerging Markets Julio de 2020 925 (Opciones de venta)	(157)	(123.887)	(0,03)
MSCI Emerging Markets September 2020 1020 (Opciones de compra)	121	347.155	0,09
MSCI Emerging Markets September 2020 1070 (Opciones de compra)	(121)	(159.623)	(0,04)
MSCI Emerging Markets September 2020 880 (Opciones de venta)	(121)	(223.766)	(0,06)
NIKKEI July 2020 19250 (Opciones de venta)	(72)	(8.642)	0,00
NIKKEI July 2020 20125 (Opciones de venta)	(72)	(17.824)	0,00
NIKKEI August 2020 20250 (Opciones de venta)	(73)	(150.597)	(0,04)
NIKKEI July 2020 20750 (Opciones de venta)	(81)	(40.104)	(0,01)
NIKKEI September 2020 20750 (Opciones de venta)	(73)	(298.456)	(0,08)
NIKKEI July 2020 21000 (Opciones de venta)	72	46.991	0,01
NIKKEI July 2020 21500 (Opciones de venta)	(81)	(94.184)	(0,02)
NIKKEI July 2020 21500 (Opciones de venta)	73	397.029	0,10
NIKKEI July 2020 22250 (Opciones de venta)	81	212.674	0,05
NIKKEI August 2020 22750 (Opciones de compra)	73	282.027	0,07
NIKKEI August 2020 23625 (Opciones de compra)	(73)	(104.049)	(0,03)
NIKKEI September 2020 24500 (Opciones de compra)	(73)	(79.406)	(0,02)
S&P 500 August 2020 2620 (Opciones de venta)	(50)	(111.282)	(0,03)
S&P 500 August 2020 2780 (Opciones de venta)	(45)	(206.098)	(0,05)
S&P 500 August 2020 2875 (Opciones de venta)	(50)	(265.053)	(0,07)
S&P 500 July 2020 2980 (Opciones de compra)	46	461.638	0,12
S&P 500 August 2020 2985 (Opciones de venta)	50	376.942	0,10
S&P 500 July 2020 3110 (Opciones de compra)	(46)	(213.694)	(0,05)
S&P 500 August 2020 3200 (Opciones de compra)	45	217.425	0,06
S&P 500 August 2020 3330 (Opciones de compra)	(45)	(73.859)	(0,02)
S&P 500 July 2020 2600 (Opciones de venta)	(46)	(13.402)	0,00
S&P 500 July 2020 2810 (Opciones de venta)	(44)	(40.987)	(0,01)
S&P 500 July 2020 2850 (Opciones de venta)	(50)	(58.676)	(0,02)
S&P 500 July 2020 2985 (Opciones de venta)	(44)	(119.437)	(0,03)
S&P 500 July 2020 3050 (Opciones de venta)	(50)	(206.378)	(0,05)
S&P 500 July 2020 3105 (Opciones de venta)	44	236.808	0,06
S&P 500 July 2020 3150 (Opciones de venta)	50	368.323	0,09
S&P/ASX September 2020 5250 (Opciones de venta)	(379)	(221.749)	(0,06)
S&P/ASX Septiembre de 2020 5975 (Opciones de compra)	379	472.895	0,12
S&P/ASX Septiembre de 2020 6200 (Opciones de compra)	(379)	(253.427)	(0,06)
SX5E Dividend December 2021 115 (Opciones de compra)	614	5.581	0,00
SX5E Dividend December 2021 120 (Opciones de compra)	(614)	(558)	0,00
US Dollar Buy Call MXN @ 22.5 10/9/2020	14.600.000	573.803	0,15
US Dollar Sell Call MXN @ 23 10/9/2020	(14.600.000)	(428.843)	(0,11)
US Dollar Sell Call MXN @ 24,5 10/9/2020	(14.600.000)	(175.895)	(0,04)
US Dollar Buy Put JPY @ 106,5 15/9/2020	21.500.000	125.670	0,03
US Dollar Sell Call CHF @ 0,975 29/7/2020	(21.000.000)	(6.800)	0,00

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Opciones (continuación)			
US Dollar Sell Call CHF @ 0,98 12/8/2020	(20.700.000)	(10.092)	0,00
US Dollar Sell Put CHF @ 0,945 29/7/2020	(21.000.000)	(102.685)	(0,03)
US Dollar Sell Put CHF @ 0,95 12/8/2020	(20.700.000)	(181.435)	(0,05)
US Dollar Sell Put JPY @ 103,5 15/9/2020	(21.500.000)	(42.850)	(0,01)
US Dollar Sell Put JPY @ 104,5 15/9/2020	(21.500.000)	(61.465)	(0,02)
Cartera de inversiones*		**317.514.059**	**80,58**
Activo circulante neto		**76.535.496**	**19,42**
Activo neto total		**394.049.555**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de bonos corporativos no denominados en libras esterlinas y swaps de incumplimiento crediticio, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,54% y el 0,37%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

* Neto, restando pasivos por inversiones

** Excluido de cotización/suspendido/No cotizado.

† Se considera una parte vinculada al ASA.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(28.186.783)		13.644.579
Rendimiento	4	8.040.424		8.719.048	
Gastos	5	(2.943.213)		(2.868.954)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(168.155)		(170.208)	
Rendimiento neto antes de impuestos		4.929.056		5.679.886	
Impuestos	6	(560.375)		(752.025)	
Rendimiento neto después de impuestos			4.368.681		4.927.861
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(23.818.102)**		**18.572.440**
Distribuciones	8		(4.372.162)		(4.928.858)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(28.190.264)**		**13.643.582**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		426.020.324		403.381.597
Importes recibidos por creación de acciones	17.651.434		19.270.453	
Importes pagados por reembolso de acciones	(25.727.724)		(15.205.728)	
		(8.076.290)		4.064.725
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase más arriba)		(28.190.264)		13.643.582
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		4.295.785		4.930.420
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**394.049.555**		**426.020.324**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			332.683.076		367.376.647
Activos actuales					
Deudores	10	5.989.473		6.162.674	
Saldos de tesorería	11	75.571.079		80.779.382	
Total otros activos			81.560.552		86.942.056
Activo total			414.243.628		454.318.703
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(15.169.017)		(15.800.269)
Acreedores					
Importes por pagar a casas de compensación y agentes		(3.478.636)		(3.817.114)	
Descubierto bancario		(401.408)		(1.267)	
Distribución a pagar		(11.594)		(9.147)	
Otros acreedores	12	(1.133.418)		(8.670.582)	
Total otros pasivos			(5.025.056)		(12.498.110)
Pasivo total			(20.194.073)		(28.298.379)
Activo neto imputable a los accionistas			**394.049.555**		**426.020.324**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9912	—	0,9912	1,1573
Grupo 2	0,4988	0,4924	0,9912	1,1573
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,9338	—	0,9338	1,0931
Grupo 2	0,3519	0,5819	0,9338	1,0931
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1467	—	1,1467	1,3066
Grupo 2	0,5815	0,5652	1,1467	1,3066
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2729	—	1,2729	1,4289
Grupo 2	0,6746	0,5983	1,2729	1,4289
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,1816	—	1,1816	1,3417
Grupo 2	0,4183	0,7633	1,1816	1,3417
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3441	—	0,3441	0,5235
Grupo 2	0,1747	0,1694	0,3441	0,5235
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3320	—	0,3320	0,5100
Grupo 2	0,1643	0,1677	0,3320	0,5100

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	48,69	51,31

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(1.100.080)	10.245.787
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos derivados	(23.104.058)	10.261.958
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(6.755.794)	(7.476.003)
Ganancias sobre contratos de divisas	2.821.806	651.257
Gastos de actividad	(48.657)	(38.420)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(28.186.783)**	**13.644.579**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	539.784	674.933
Distribuciones de planes de inversión colectiva	641.738	193.409
Intereses de valores de renta fija	506.364	1.279.456
Interés sobre depósitos del mercado monetario	722.015	542.641
Dividendos en el extranjero	5.193.980	5.086.652
Rendimientos por contratos de derivados	51.307	451.406
Préstamo de valores	169.310	150.986
Dividendos en el Reino Unido	215.926	339.565
Rendimiento total	**8.040.424**	**8.719.048**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	2.728.627	2.665.997
Comisiones de administración	133.193	130.323
Comisiones de custodia	33.014	26.089
	2.894.834	**2.822.409**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.482	7.621
Comisiones del Depositario	39.813	38.992
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
IVA recuperable	—	(20)
	48.379	**46.545**
Gastos totales	**2.943.213**	**2.868.954**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	560.375	752.198
	Retención de impuestos en el extranjero	—	(173)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**560.375**	**752.025**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	4.929.056	5.679.886
Impuestos de sociedades @ 20%	985.811	1.135.977
Efectos de:		
Retención de impuestos en el extranjero	—	(173)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(425.436)	(383.779)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**560.375**	**752.025**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos (30/06/19: 0 GBP), ya que el Subfondo no tiene pérdidas fiscales (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses de garantías	11.726	—
Interés	42.410	23.411
Rendimientos por contratos de derivados	114.019	146.797
Total de intereses	**168.155**	**170.208**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	4.307.379	4.939.567
	4.307.379	**4.939.567**
Importes añadidos por creación de acciones	(77.478)	(110.175)
Importes deducidos por reembolso de acciones	142.261	99.466
Distribuciones netas del ejercicio	**4.372.162**	**4.928.858**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	4.368.681	4.927.861
Compensación por canje	3.481	997
	4.372.162	**4.928.858**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	198.427	564.485
Importes a cobrar por creación de acciones	641.043	38.189
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	5.150.000	5.560.000
Gastos prepagados	3	—
Total deudores	**5.989.473**	**6.162.674**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	1.670.157	1.675.302
Efectivo en manos de Insight EUR Liquidity Fund	15.203.973	9.767.259
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	24.387.581	28.725.917
Efectivo en manos de Insight USD Liquidity Fund	5.740.380	12.080.418
Efectivo en cuenta de margen	28.568.988	28.530.486
	75.571.079	**80.779.382**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	248.303	280.131
Importes a pagar por reembolso de acciones	594.695	48.938
Impuestos de sociedades a pagar	290.420	381.652
Compras pendientes de liquidación	—	7.959.861
Total otros acreedores	**1.133.418**	**8.670.582**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 186.166 GBP (30/06/19: 275.617 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Riesgo de mercado
El Subfondo utiliza el Valor en Riesgo (VaR) para calcular la probabilidad de que el Subfondo (incluidos los derivados) se deprecie en más de un nivel determinado.

En condiciones normales del mercado, el VaR captura la depreciación potencial de la cartera en un determinado período de tenencia, y un nivel dado de confianza estadística.

El VaR se explica más detalladamente, con la información relevante correspondiente al cierre del ejercicio financiero, en las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en la página 11.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Opciones £	Total £
Barclays Bank	—	21.355	21.355
BNP Paribas	228.856	11.527	240.383
Bank of New York Mellon	129.645	—	129.645
Citibank	(1.198)	(222.462)	(223.660)
Goldman Sachs International	(3.558.897)	(109.485)	(3.668.382)
HSBC Bank	72.321	—	72.321
JP Morgan	1.176.826	—	1.176.826
Morgan Stanley International	(906.765)	—	(906.765)
Royal Bank of Canada	126.925	—	126.925
UBS	(252.006)	—	(252.006)
Total	**(2.984.293)**	**(299.065)**	**(3.283.358)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 5.150.000 GBP en efectivo (30/6/2019: 5.560.000 GBP).

Riesgo de derivados
El Subfondo efectúa operaciones de derivados por medio de swaps de incumplimiento de crédito, futuros, opciones y contratos de divisas a plazo. Los contratos de cambio de divisas a plazo podrán utilizarse para gestionar el riesgo de cambio que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices negociadas en bolsa se usan con fines de cobertura, para proteger el valor del Subfondo. Los futuros negociados en bolsa se utilizan por el Subfondo para gestionar el riesgo de precio de mercado del Fondo. Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras

La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	173.299.667	(7.746.220)
Nivel 2: Datos de mercado observables	159.371.611	(7.422.797)
Nivel 3: Datos no observables	11.798	—
	332.683.076	**(15.169.017)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	272.228.208	(8.831.555)
Nivel 2: Datos de mercado observables	95.148.439	(6.968.714)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	367.376.647	**(15.800.269)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	56.518	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	102.645	3	—	8	0,01
Otros	343.594	—	—	—	—
Total de compras	**502.757**	**3**		**8**	
Total de compras	**502.768**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	920	—	—	—	—
Instrumentos de deuda (directos)	107.353	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	70.073	—	—	—	—
Otros	359.002	—	—	—	—
Total de ventas	**537.348**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**537.348**				

Costes de operaciones de derivados	**91**	**—**
Total de costes de operaciones	**94**	**8**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,00%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	736	—	—	—	—
Instrumentos de deuda (directos)	32.526	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	25.149	—	—	—	—
Otros	440.544	—	—	—	—
Total de compras	**498.955**	**—**		**—**	
Total de compras	**498.955**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	411	—	—	—	—
Instrumentos de deuda (directos)	51.699	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	32.687	2	0,01	—	—
Otros	377.008	—	—	—	—
Total de ventas	**461.805**	**2**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**461.803**				

Costes de operaciones de derivados	**75**	**—**
Total de costes de operaciones	**77**	**—**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,00%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,19% (30/06/19: 0,14%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0 GBP).

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 34.435.230£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 37.834.077£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 17,30% en valores de renta fija y en un 82,70% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 34.957.391£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 39.321.501£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 2,74% en valores de renta fija y en un 97,26% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 211.638 GBP (30/06/19: 188.733 GBP) y 42.328 GBP (30/06/19: 37.747 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	5.325.471	5.868.136
Citigroup Global Markets Limited	253.215	278.699
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	7.339.537	8.100.586
HSBC Bank PLC	95.548	105.832
JP Morgan Securities, Plc.	16.459.613	17.830.918
Morgan Stanley & Co. International PLC	1.217.627	1.374.908
The Bank of Nova Scotia	2.329.807	2.568.915
UBS AG	1.414.412	1.706.083

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente siete clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	418.738	2.230	(38.647)	554.162	936.483
Acciones B (de Reparto)	19.337	23.585	—	5.805	48.727
Acciones Institucionales (de Acumulación)	8.539.948	618.743	(2.034.833)	—	7.123.858
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	333.877.669	12.356.918	(17.821.428)	11.802	328.424.961
Acciones Institucionales W (de Reparto)	641.535	877.379	(590.509)	—	928.405
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	8.277.318	685.851	(1.314.249)	(593.087)	7.055.833
Acciones de Reparto en libras esterlinas	64.341	24.305	(37.806)	—	50.840

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Insight Investment Management (Global) Limited
Tamaño del fondo:	86,54 mill. GBP
Índice comparativo:	IA Mixed Investment 20-60% Shares NR
Sector:	The Investment Association Mixed Investment 20-60% Shares

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	0,58%
Acciones B (de Reparto)	0,58%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,71%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,71%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,81%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,82%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	0,05%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,05%
Acciones S (de Acumulación)	0,49%
Acciones S (de Reparto)	0,50%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	9 de febrero de 2013

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital.

Política de inversión

La política del Subfondo consiste en obtener exposición mediante una asignación dinámica a una gama de clases de activos, incluyendo efectivo, activos equivalentes a efectivo y depósitos, valores de interés fijo, renta variable, bienes inmobiliarios, materias primas e infraestructuras. La exposición a estos activos se obtendrá a través de la inversión en valores mobiliarios, derivados, instrumentos del mercado autorizados, depósitos instituciones de inversión colectiva. La inversión en valores inmobiliarios, materias primas e infraestructuras será indirecta. El Subfondo también podrá invertir en derivados para adoptar exposiciones largas y cortas. Con sujeción al reglamento de la FCA, la exposición relativa entre estas clases de activos se gestionará de forma activa y variará según se considere necesario para alcanzar el objetivo de inversión, por lo que el Subfondo podría no tener exposición a clases de activos en particular.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera. Invertir en derivados puede generar apalancamiento, lo que puede traducirse en mayores fluctuaciones del Valor liquidativo del Subfondo.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-7,36%	4,90%	2,22%
Acciones B (de Reparto)	-7,36%	4,89%	2,20%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-7,25%	5,02%	2,31%
Acciones Institucionales (de Reparto)	-7,24%	5,02%	2,26%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-7,16%	5,13%	2,42%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-7,16%	5,13%	2,43%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	-7,86%	4,34%	1,65%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-7,86%	4,34%	1,65%
Acciones S (de Acumulación)	-7,43%	4,82%	2,11%
Acciones S (de Reparto)	-7,43%	4,82%	2,11%
IA Mixed Investment 20-60% Shares NR	-0,94%	3,01%	2,54%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -7,86%, frente al -0,94% de media del sector Investment Association Mixed Investment 20-60% Shares NR, en libras esterlinas.

En el periodo analizado, el Subfondo generó una rentabilidad negativa.

En la primera mitad del periodo, el Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva. Las exposiciones a renta variable lideraron las rentabilidades, especialmente las de los mercados estadounidenses y europeos, ya que los datos económicos publicados estas regiones apuntaron a una cierta estabilización de las perspectivas. La reducción de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China resultaron especialmente positivas. La rentabilidad también se vio muy favorecida por el componente de estrategias de rentabilidad total, cuyas posiciones basadas en opciones aportaron rentabilidad, mientras que las exposiciones del Subfondo a infraestructuras se comportaron bien tras las elecciones generales del Reino Unido.

Las condiciones del mercado cambiaron repentinamente el primer trimestre de 2020. Fue un periodo catastrófico para los activos de riesgo en el que la propagación de la covid-19 provocó el cierre casi total de gran parte de la económica global, con los ciudadanos confinados en sus casas en muchas regiones salvo los trabajadores esenciales. Tras un fuerte inicio del año, las disciplinas de gestión de riesgo del gestor ayudaron a contener las pérdidas, pero en esa situación tan sumamente tensa, el Subfondo registró una rentabilidad negativa suficiente para eliminar las ganancias obtenidas en la primera parte del periodo analizado.

El principal motor de esta rentabilidad fue el componente de estrategias de rentabilidad total. El movimiento de los precios en el mercado de futuros de dividendos europeo fue peor que durante la crisis financiera global, ya que las empresas señalaron que los dividendos podrían estar en riesgo de cancelarse para conservar posiciones de caja. A pesar de iniciar el trimestre con una exposición relativamente baja y liquidar por completo esas posiciones durante el periodo, la magnitud del movimiento hizo que fuese uno de los mayores lastres para la rentabilidad. Las pérdidas provinieron también de estrategias por movimientos de cotizaciones extremos en varias operaciones hasta alcanzar los colchones de protección integrados. Esas pérdidas se vieron compensadas en parte por unas sólidas rentabilidades de diversas operaciones defensivas. La exposición a deuda pública era relativamente alta antes de la crisis y actuó como factor de diversificación razonable.

Los indicios incipientes de estabilización económica y el mensaje inquebrantable de apoyo político dieron un impulso a los activos de riesgo a finales del periodo. En este contexto, el Subfondo recuperó parte de su rentabilidad perdida. Tras haber reducido las posiciones en renta variable del Subfondo en sintonía con las disciplinas de gestión de riesgos, el gestor aumentó de manera táctica las exposiciones en marzo, permitiendo la participación en el fuerte repunte que siguió. La rentabilidad también se vio alentada por las posiciones adoptadas de cara a la subida de los mercados.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	iShares $ Corporate Bond UCITS ETF
UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2047	UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2047
iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond ETF	iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF
iShares Core Ł Corporate Bond UCITS ETF	Westpac Banking 1,07463% Floating Rate European Medium Term Notes 12/12/2019
Banque Federative du Credit Mutuel 0.48544% Floating Rate European Medium Term Notes 16/7/2021	iShares Core Ł Corporate Bond UCITS ETF
Australia (Commonwealth of) 3% Bonds 21/3/2047	iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond ETF
iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF	UK Treasury 3,2% Gilts 22/1/2044
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	BNZ International Funding 1,42888% Floating Rate Bonds 12/1/2020
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	Australia (Commonwealth of) 3% Bonds 21/3/2047
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	iShares JP Morgan Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	134,49	128,30	124,93
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,43)	7,59	4,74
Gastos operativos	(1,47)	(1,40)	(1,37)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,90)	6,19	3,37
Distribuciones	(0,73)	(1,06)	(0,78)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,73	1,06	0,78
Valor liquidativo por acción de cierre	**124,59**	**134,49**	**128,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,36%)	4,82%	2,70%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.546.144	1.358.258	1.297.117
Número de acciones al cierre	2.043.602	1.009.960	1.010.995
Gastos operativos**	1,11%	1,09%	1,07%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	142,57	134,79	132,68
Precio más bajo de la acción	110,87	121,88	124,07

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	128,49	123,59	121,09
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,02)	7,26	4,56
Gastos operativos	(1,40)	(1,34)	(1,33)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,42)	5,92	3,23
Distribuciones	(0,70)	(1,02)	(0,73)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	–	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**118,37**	**128,49**	**123,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,33%)	4,79%	2,67%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.707.739	458.560	458.505
Número de acciones al cierre	1.442.712	356.897	370.998
Gastos operativos**	1,11%	1,09%	1,07%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	135,79	129,06	128,20
Precio más bajo de la acción	105,60	117,10	119,88

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	135,55	129,17	125,66
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,54)	7,60	4,70
Gastos operativos	(1,28)	(1,22)	(1,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,82)	6,38	3,51
Distribuciones	(0,90)	(1,23)	(0,92)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,90	1,23	0,92
Valor liquidativo por acción de cierre	**125,73**	**135,55**	**129,17**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,24%)	4,94%	2,79%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	37.947.808	44.763.721	46.792.807
Número de acciones al cierre	30.181.263	33.022.560	36.227.012
Gastos operativos**	0,96%	0,94%	0,92%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	143,80	135,86	133,50
Precio más bajo de la acción	111,85	122,78	124,84

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	128,60	123,69	121,20
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,06)	7,24	4,45
Gastos operativos	(1,22)	(1,16)	(1,14)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,28)	6,08	3,31
Distribuciones	(0,85)	(1,17)	(0,82)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**118,47**	**128,60**	**123,69**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,22%)	4,92%	2,73%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	63.190	86.553	82.609
Número de acciones al cierre	53.338	67.305	66.784
Gastos operativos**	0,96%	0,94%	0,92%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	135,92	129,20	128,32
Precio más bajo de la acción	105,72	117,23	120,00

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	136,28	129,73	126,08
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,62)	7,62	4,67
Gastos operativos	(1,13)	(1,07)	(1,02)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,75)	6,55	3,65
Distribuciones	(1,04)	(1,36)	(1,05)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,04	1,36	1,05
Valor liquidativo por acción de cierre	**126,53**	**136,28**	**129,73**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,15%)	5,05%	2,89%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	17.714.835	19.830.091	21.269.304
Número de acciones al cierre	14.000.797	14.551.069	16.395.556
Gastos operativos**	0,84%	0,82%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	144,64	136,58	134,02
Precio más bajo de la acción	112,53	123,37	125,34

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	128,58	123,68	121,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,09)	7,20	4,49
Gastos operativos	(1,06)	(1,01)	(0,98)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,15)	6,19	3,51
Distribuciones	(0,98)	(1,29)	(1,01)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**118,45**	**128,58**	**123,68**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,12%)	5,00%	2,90%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.664.335	1.736.972	2.063.420
Número de acciones al cierre	1.405.061	1.350.870	1.668.375
Gastos operativos**	0,84%	0,82%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	135,91	129,22	128,31
Precio más bajo de la acción	105,73	117,25	120,00

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de Acumulación en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	130,02	124,70	122,12
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(7,93)	7,51	4,73
Gastos operativos	(2,28)	(2,19)	(2,15)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,21)	5,32	2,58
Distribuciones	(0,06)	(0,36)	(0,08)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,06	0,36	0,08
Valor liquidativo por acción de cierre	**119,81**	**130,02**	**124,70**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,85%)	4,27%	2,11%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	16.886.204	21.773.970	22.833.860
Número de acciones al cierre	14.094.596	16.746.938	18.310.382
Gastos operativos**	1,78%	1,76%	1,72%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	137,43	130,33	129,27
Precio más bajo de la acción	106,78	118,15	120,84

Acciones de Reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	128,24	123,36	120,88
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(7,82)	7,41	4,71
Gastos operativos	(2,25)	(2,17)	(2,15)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,07)	5,24	2,56
Distribuciones	(0,06)	(0,36)	(0,08)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**118,11**	**128,24**	**123,36**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,85%)	4,25%	2,12%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.682.847	10.601.844	11.213.738
Número de acciones al cierre	6.504.600	8.267.098	9.090.604
Gastos operativos**	1,78%	1,76%	1,74%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	135,50	128,66	127,87
Precio más bajo de la acción	105,27	116,73	119,53

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones S (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	134,61	128,52	125,28
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,40)	7,62	4,74
Gastos operativos	(1,61)	(1,53)	(1,50)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,01)	6,09	3,24
Distribuciones	(0,63)	(0,96)	(0,66)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,63	0,96	0,66
Valor liquidativo por acción de cierre	**124,60**	**134,61**	**128,52**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,44%)	4,74%	2,59%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	295.802	319.551	358.851
Número de acciones al cierre	237.393	237.393	279.218
Gastos operativos**	1,21%	1,19%	1,17%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	142,64	134,92	132,95
Precio más bajo de la acción	110,91	122,04	124,32

Acciones S (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	128,58	123,67	121,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(7,99)	7,31	4,58
Gastos operativos	(1,53)	(1,47)	(1,45)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,52)	5,84	3,13
Distribuciones	(0,60)	(0,93)	(0,64)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**118,46**	**128,58**	**123,67**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(7,40%)	4,72%	2,58%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	26.893	29.179	28.043
Número de acciones al cierre	22.702	22.694	22.675
Gastos operativos**	1,21%	1,19%	1,17%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,02%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	135,89	129,13	128,29
Precio más bajo de la acción	105,65	117,16	119,96

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 1,47% (1,95%)			
UK Treasury 1,75% Gilts 22/1/2049	987.000£	1.274.192	1,47
Bonos del Estado extranjeros 1,82% (1,55%)			
Spain (Kingdom) 1,5% Bonds 30/4/2027	1.585.000 EUR	1.578.037	1,82
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 5,77% (13,00%)			
Banque Federative du Credit Mutuel 0,48544% Floating Rate European Medium Term Notes 16/7/2021	4.000.000 GBP	3.989.880	4,61
National Australia Bank 1,05975% Floating Rate European Medium Term Notes 17/7/2020	1.000.000£	1.000.200	1,16
Certificados de depósito 13,29% (20,29%)			
ABN Amro 0% Certificate of Deposit 01/9/2020	1.000.000£	999.935	1,16
Euroclear 0% Certificate of Deposit 8/7/2020	2.000.000£	2.000.000	2,31
First Abu Dhabi Bank 0,42% Certificate of Deposit 18/12/2020	1.500.000£	1.500.743	1,73
Mizuho Bank London 0,09% Certificate of Deposit 08/7/2020	2.500.000£	2.500.000	2,89
MUFG Bank 0,54% Certificate of Deposit 09/9/2020	3.000.000£	3.002.414	3,47
Sumitomo 0,25% Certificate of Deposit 18/8/2020	1.500.000£	1.500.284	1,73
Papel comercial 20,22% (13,85%)			
Banco Santander 0% Commercial Paper 12/8/2020	3.000.000£	2.999.795	3,47
BPCE 0% Commercial Paper 06/7/2020	3.000.000£	2.999.951	3,47
DBS Bank 0% Commercial Paper 01/7/2020	2.500.000£	2.500.000	2,89
FMS Wertmanagement 0% Commercial Paper 14/8/2020	1.000.000£	999.933	1,16
Nordea Bank 0% Commercial Paper 15/7/2020	1.000.000£	999.959	1,16
OP Corporate Bank 0% Commercial Paper 23/7/2020	4.000.000 GBP	3.999.496	4,62
UBS 0% Commercial Paper 11/3/2021	3.000.000£	2.992.109	3,45
Planes de inversión colectiva 2,54% (2,02%)			
Insight Global UK Bond Fund S Accumulation†	1.458	2.200.028	2,54
Renta variable 4,70% (5,59%)			
3i Infrastructure	208.446	608.662	0,70
Amedeo Air Four Plus	200.112	64.036	0,07
Aquila European Renewables Income Fund	225.000	202.482	0,23
Doric Nimrod Air One	532.770	133.193	0,15
Doric Nimrod Air Two (Private Placing)	46.312	27.787	0,03
Duet Real Estate Finance Fund**	1.215.858	6.322	0,01
GCP Infrastructure Investments Fund	400.159	448.978	0,52
Greencoat UK Wind	323.080	463.297	0,54
HICL Infrastructure	303.760	523.682	0,61
International Public Partnership	309.837	520.526	0,60
John Laing Environmental Assets	221.837	261.768	0,30
NB Distressed Debt Investment Fund	989.857	368.513	0,43
Renewables Infrastructure	346.550	438.039	0,51
Fondos cotizados en bolsa (ETF) 29,37% (21,36%)			
Amundi Prime Euro Corporates UCITS ETF	35.750	664.695	0,77
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	54.600	5.669.014	6,55
iShares Core £ Corporate Bond UCITS ETF	17.895	2.765.135	3,20
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.421	530.150	0,61
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	29.512	2.604.600	3,01
iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF	36.164	3.164.204	3,66
iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond ETF	27.521	3.442.877	3,98
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	52.037	4.043.859	4,67
UBS CMCI Composite USD Exchange Traded Fund	4.482	422.160	0,49
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	179.565	2.104.032	2,43
Derivados -0,97% (-0,51%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,13% (0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	3.000.000 AUD	1.671.543	1,93
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.798.460) EUR	(1.635.883)	(1,89)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en AUD (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(4.475.000) AUD	(2.493.385)	(2,88)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	2.206.863£	2.206.863	2,55
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.750.000 AUD	975.067	1,13
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.165.729) USD	(943.203)	(1,09)
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	2.421.709 AUD	1.349.274	1,56
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	(173.000.000) JPY	(1.298.274)	(1,50)
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	2.406.600 AUD	1.340.856	1,55
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	(172.000.000) JPY	(1.290.770)	(1,49)
Contratos de divisa a plazo en BRL -0,05% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	2.000.000 BRL	294.100	0,34
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(391.623) USD	(316.854)	(0,37)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	2.000.000 BRL	294.100	0,34
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(389.443) USD	(315.090)	(0,36)
Contratos de divisa a plazo en CHF -0,05% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.130.000) CHF	(966.107)	(1,12)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	938.174£	938.174	1,08
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	280.000 CHF	239.389	0,28
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(241.571) GBP	(241.571)	(0,28)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.220.000 CHF	1.043.053	1,21
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.052.950) GBP	(1.052.950)	(1,22)
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,31% (-0,29%)			
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	228.517 EUR	207.805	0,24
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(256.000) USD	(207.151)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	1.980.085 EUR	1.800.616	2,08
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(2.216.000) USD	(1.793.146)	(2,07)
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	114.236 EUR	103.882	0,12
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(128.000) USD	(103.575)	(0,12)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.230.000) EUR	(1.118.811)	(1,29)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.081.006£	1.081.006	1,25
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.976.000 EUR	1.797.374	2,08
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.762.118) GBP	(1.762.118)	(2,04)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.125.000) EUR	(1.023.303)	(1,18)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.032.573£	1.032.573	1,19
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.400.000) EUR	(2.183.046)	(2,52)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	2.186.065£	2.186.065	2,53
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.900.000) EUR	(1.728.245)	(2,00)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.703.327£	1.703.327	1,97
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(960.000) EUR	(873.218)	(1,01)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	837.310£	837.310	0,97
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(4.440.000) EUR	(4.038.635)	(4,67)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	3.884.241£	3.884.241	4,49
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	24.000 EUR	21.830	0,02
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(21.407) GBP	(21.407)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(135.000) EUR	(122.796)	(0,14)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	120.559£	120.559	0,14
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.180.000) EUR	(1.982.933)	(2,29)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.915.538£	1.915.538	2,21
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,18% (0,13%)			
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	345.000.000 JPY	2.589.044	2,99
Contratos de divisas a plazo 26/8/2020	(4.923.235) AUD	(2.743.020)	(3,17)
Contratos de divisas a plazo en KRW 0,03% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	160.000.000 KRW	107.960	0,12
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(130.030) USD	(105.204)	(0,12)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	640.000.000 KRW	431.839	0,50
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(522.400) USD	(422.662)	(0,49)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	480.000.000 KRW	323.879	0,37
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(390.033) USD	(315.567)	(0,36)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en KRW (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	320.000.000 KRW	215.919	0,25
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(261.253) USD	(211.374)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo en SGD 0,02% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	735.000 SGD	426.323	0,49
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(519.927) USD	(420.662)	(0,48)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	1.100.000 SGD	638.035	0,74
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(778.641) USD	(629.982)	(0,73)
Contratos de divisas a plazo en USD -0,24% (-0,72%)			
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	2.600.000 USD	2.103.872	2,43
Contratos de divisas a plazo 27/7/2020	(2.391.217) EUR	(2.174.484)	(2,51)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.400.000 USD	1.132.754	1,31
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.130.037) GBP	(1.130.037)	(1,31)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(1.400.000) USD	(1.132.754)	(1,31)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.114.615£	1.114.615	1,29
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.150.000) USD	(1.739.586)	(2,01)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.731.939£	1.731.939	2,00
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.000.000) USD	(1.618.220)	(1,87)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.617.843£	1.617.843	1,87
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(540.000) USD	(436.919)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	447.835£	447.835	0,52
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.100.000) USD	(1.699.131)	(1,96)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.671.298£	1.671.298	1,93
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(410.000) USD	(331.735)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	328.193£	328.193	0,38
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(675.000) USD	(546.149)	(0,63)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	530.658£	530.658	0,61
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	770.000 USD	623.015	0,72
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(616.901) GBP	(616.901)	(0,71)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	(2.040.000) USD	(1.650.584)	(1,91)
Contratos de divisas a plazo 12/8/2020	1.644.682£	1.644.682	1,90
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	524.741 USD	424.556	0,49
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(3.000.000) BRL	(441.149)	(0,51)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	528.560 USD	427.647	0,49
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(3.000.000) BRL	(441.149)	(0,51)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	262.554 USD	212.427	0,25
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(1.500.000) BRL	(220.575)	(0,26)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	517.974 USD	419.082	0,48
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(9.320.000) ZAR	(431.659)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	771.777 USD	624.428	0,72
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(13.980.000) ZAR	(647.489)	(0,75)
Contratos de divisas a plazo en ZAR -0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	1.470.000 ZAR	68.084	0,08
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(85.962) USD	(69.550)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	4.400.000 ZAR	203.788	0,24
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(256.596) USD	(207.606)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	5.880.000 ZAR	272.334	0,31
Contratos de divisas a plazo 20/8/2020	(342.937) USD	(277.463)	(0,32)
Futuros -0,17% (0,83%)			
Aust 10 Year Bond Future Expira Septiembre 2020	16	13.627	0,02
Emini S&P 500 ESG Future Expira septiembre de 2020	8	259	0,00
Euro BUXL 30 Year Bond Future Expira Septiembre 2020	7	25.889	0,03
Euro Stoxx 50 Future Expira Septiembre 2020	64	3.112	0,00
Euro-BTP Future Expira Septiembre 2020	7	25.961	0,03
Euro-Bund Future Expira Septiembre 2020	6	9.436	0,01
FTSE 100 Index Future Expira Septiembre 2020	194	(67.951)	(0,08)
FTSE 250 Index Future Expira Septiembre 2020	75	(55.050)	(0,06)
KOSPI2 Index Future Expira Septiembre 2020	7	(12.889)	(0,02)
Long Gilt Future Expira Septiembre 2020	15	15.080	0,02
MSCI Emerging Markets Future Expira septiembre de 2020	42	(14.901)	(0,02)
Nikkei 225 (CME) Future Expira Marzo 2020	14	(28.302)	(0,03)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Futuro (continuación)			
S&P 500 Emini Future Expira Septiembre 2020	60	(70.661)	(0,08)
S&P TSX 60 IX Future Expira septiembre de 2020	5	(166)	0,00
SPI 200 Future Expira Septiembre 2020	4	(2.062)	0,00
Swiss Market IX Future Expira septiembre de 2020	5	(6.321)	(0,01)
US 10 Year Note (CBT) Future Expira Septiembre 2020	(6)	(998)	0,00
US Long Bond Future (CBT) Expira Septiembre 2020	9	9.704	0,01
US Ultra Bond (CBT) Future Expira septiembre de 2020	15	10.733	0,01
Opciones 0,12% (-0,79%)			
DAX Septiembre de 2020 11200 (Opciones de venta)	(39)	(60.037)	(0,07)
DAX Septiembre de 2020 11600 (Opciones de venta)	39	76.433	0,09
DAX Septiembre de 2020 13700 (Opciones de compra)	(39)	(20.615)	(0,02)
ESTX 50 August 2020 2975 (Opciones de venta)	(82)	(46.139)	(0,05)
ESTX 50 August 2020 3325 (Opciones de compra)	82	60.600	0,07
ESTX 50 August 2020 3450 (Opciones de compra)	(82)	(26.908)	(0,03)
ESTX 50 July 2020 2700 (Opciones de venta)	(72)	(2.618)	0,00
ESTX 50 July 2020 2725 (Opciones de venta)	(81)	(3.387)	0,00
ESTX 50 July 2020 2875 (Opciones de venta)	(72)	(7.068)	(0,01)
ESTX 50 July 2020 2900 (Opciones de venta)	(72)	(8.116)	(0,01)
ESTX 50 July 2020 3000 (Opciones de venta)	72	14.268	0,02
ESTX 50 July 2020 3025 (Opciones de compra)	81	171.410	0,20
ESTX 50 July 2020 3025 (Opciones de venta)	(72)	(16.362)	(0,02)
ESTX 50 July 2020 3125 (Opciones de compra)	(81)	(111.328)	(0,13)
ESTX 50 July 2020 3125 (Opciones de venta)	(75)	(29.656)	(0,03)
ESTX 50 July 2020 3150 (Opciones de venta)	72	32.724	0,04
ESTX 50 July 2020 3275 (Opciones de venta)	(75)	(67.153)	(0,08)
ESTX 50 July 2020 3375 (Opciones de venta)	75	111.195	0,13
Euro Buy Put JPY @ 119 30/9/2020	3.335.000	28.768	0,03
Euro Sell Put JPY @ 114 30/9/2020	(3.335.000)	(8.680)	(0,01)
Euro Sell Put JPY @ 117 30/9/2020	(3.335.000)	(18.053)	(0,02)
FTSE 100 August 2020 5950 (Opciones de venta)	(29)	(47.415)	(0,06)
FTSE 100 August 2020 6300 (Opciones de venta)	(29)	(87.580)	(0,10)
FTSE 100 August 2020 6600 (Opciones de venta)	29	143.405	0,17
FTSE 100 Julio de 2020 5500 (Opciones de venta)	(31)	(4.960)	(0,01)
FTSE 100 Julio de 2020 5750 (Opciones de venta)	(31)	(10.385)	(0,01)
FTSE 100 Julio de 2020 5800 (Opciones de venta)	(39)	(15.405)	(0,02)
FTSE 100 Julio de 2020 5850 (Opciones de venta)	(32)	(14.720)	(0,02)
FTSE 100 Julio de 2020 6000 (Opciones de venta)	31	22.940	0,03
FTSE 100 Julio de 2020 6250 (Opciones de compra)	39	38.610	0,04
FTSE 100 Julio de 2020 6325 (Opciones de compra)	(32)	(21.280)	(0,03)
FTSE 100 Julio de 2020 6475 (Opciones de compra)	(39)	(9.360)	(0,01)
FTSE M Julio de 2020 17000 (Opciones de venta)	(37)	(6.390)	(0,01)
FTSE M Julio de 2020 18000 (Opciones de venta)	(49)	(20.489)	(0,02)
FTSE M Julio de 2020 18500 (Opciones de compra)	37	96.444	0,11
FTSE M Julio de 2020 18500 (Opciones de venta)	(49)	(31.736)	(0,04)
FTSE M Julio de 2020 19000 (Opciones de venta)	49	48.439	0,06
FTSE M Julio de 2020 19500 (Opciones de compra)	(37)	(43.051)	(0,05)
Hang Seng July 2020 10000 (Opciones de compra)	51	26.362	0,03
Hang Seng July 2020 10300 (Opciones de compra)	(51)	(9.586)	(0,01)
Hang Seng July 2020 9200 (Opciones de venta)	(51)	(29.557)	(0,03)
MSCI Emerging Markets Julio de 2020 1020 (Opciones de compra)	28	11.557	0,01
MSCI Emerging Markets Julio de 2020 1060 (Opciones de compra)	(28)	(2.379)	0,00
MSCI Emerging Markets Julio de 2020 925 (Opciones de venta)	(28)	(22.095)	(0,03)
MSCI Emerging Markets September 2020 1020 (Opciones de compra)	21	60.250	0,07
MSCI Emerging Markets September 2020 1070 (Opciones de compra)	(21)	(27.703)	(0,03)
MSCI Emerging Markets September 2020 880 (Opciones de venta)	(21)	(38.835)	(0,05)
NIKKEI August 2020 20250 (Opciones de venta)	(13)	(26.819)	(0,03)
NIKKEI August 2020 22750 (Opciones de compra)	13	50.224	0,06
NIKKEI August 2020 23625 (Opciones de compra)	(13)	(18.529)	(0,02)
NIKKEI July 2020 19250 (Opciones de venta)	(13)	(1.560)	0,00
NIKKEI July 2020 20125 (Opciones de venta)	(13)	(3.218)	0,00
NIKKEI July 2020 20750 (Opciones de venta)	(14)	(6.932)	(0,01)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Opciones (continuación)			
NIKKEI July 2020 21000 (Opciones de venta)	13	8.484	0,01
NIKKEI July 2020 21500 (Opciones de venta)	(14)	(16.279)	(0,02)
NIKKEI July 2020 22250 (Opciones de venta)	14	36.758	0,04
NIKKEI September 2020 20750 (Opciones de venta)	(13)	(53.150)	(0,06)
NIKKEI September 2020 21500 (Opciones de venta)	13	70.704	0,08
NIKKEI September 2020 24500 (Opciones de compra)	(13)	(14.141)	(0,02)
S&P 500 August 2020 2620 (Opciones de venta)	(9)	(20.031)	(0,02)
S&P 500 August 2020 2780 (Opciones de venta)	(8)	(36.640)	(0,04)
S&P 500 August 2020 2875 (Opciones de venta)	(9)	(47.710)	(0,06)
S&P 500 August 2020 2985 (Opciones de venta)	9	67.850	0,08
S&P 500 August 2020 3200 (Opciones de compra)	8	38.653	0,04
S&P 500 August 2020 3330 (Opciones de compra)	(8)	(13.130)	(0,02)
S&P 500 July 2020 2600 (Opciones de venta)	(8)	(2.331)	0,00
S&P 500 July 2020 2810 (Opciones de venta)	(8)	(7.452)	(0,01)
S&P 500 July 2020 2850 (Opciones de venta)	(9)	(10.562)	(0,01)
S&P 500 July 2020 2980 (Opciones de compra)	8	80.285	0,09
S&P 500 July 2020 2985 (Opciones de venta)	(8)	(21.716)	(0,03)
S&P 500 July 2020 3050 (Opciones de venta)	(9)	(37.148)	(0,04)
S&P 500 July 2020 3105 (Opciones de venta)	8	43.056	0,05
S&P 500 July 2020 3110 (Opciones de compra)	(8)	(37.164)	(0,04)
S&P 500 July 2020 3150 (Opciones de venta)	9	66.298	0,08
S&P/ASX September 2020 5250 (Opciones de venta)	(67)	(39.201)	(0,05)
S&P/ASX Septiembre de 2020 5975 (Opciones de compra)	67	83.599	0,10
S&P/ASX Septiembre de 2020 6200 (Opciones de compra)	(67)	(44.801)	(0,05)
SX5E Dividend December 2021 115 (Opciones de compra)	154	1.400	0,00
SX5E Dividend December 2021 120 (Opciones de compra)	(154)	(140)	0,00
US Dollar Buy Call MXN @ 22.5 10/9/2020	2.600.000	102.184	0,12
US Dollar Buy Put JPY @ 106,5 15/9/2020	3.800.000	22.211	0,02
US Dollar Sell Call CHF @ 0,98 12/8/2020	(3.700.000)	(1.804)	0,00
US Dollar Sell Call CHF @ 0,98 29/7/2020	(3.700.000)	(1.198)	0,00
US Dollar Sell Call MXN @ 23 10/9/2020	(2.600.000)	(76.369)	(0,09)
US Dollar Sell Call MXN @ 24,5 10/9/2020	(2.600.000)	(31.324)	(0,04)
US Dollar Sell Put CHF @ 0,95 12/8/2020	(3.700.000)	(32.430)	(0,04)
US Dollar Sell Put CHF @ 0,95 29/7/2020	(3.700.000)	(18.092)	(0,02)
US Dollar Sell Put JPY @ 103,5 15/9/2020	(3.800.000)	(7.574)	(0,01)
US Dollar Sell Put JPY @ 104,5 15/9/2020	(3.800.000)	(10.864)	(0,01)
Cartera de inversiones*		**67.679.735**	**78,21**
Activo circulante neto		**18.856.062**	**21,79**
Activo neto total		**86.535.797**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de bonos corporativos no denominados en libras esterlinas, swaps de incumplimiento crediticio y contratos de divisas a plazo en CAD, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,19%, el 0,29% y el 0,03%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

** Excluido de cotización/suspendido/No cotizado.

† Se considera una parte vinculada al ASA.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(7.389.532)		3.813.960
Rendimiento	4	1.593.801		2.034.150	
Gastos	5	(1.008.641)		(1.073.156)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(79.877)		(68.608)	
Rendimiento neto antes de impuestos		505.283		892.386	
Impuestos	6	(42.167)		(117.890)	
Rendimiento neto después de impuestos			463.116		774.496
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(6.926.416)**		**4.588.456**
Distribuciones	8		(477.377)		(774.797)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(7.403.793)**		**3.813.659**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		100.958.699		106.398.254
Importes recibidos por creación de acciones	2.338.454		1.159.232	
Importes pagados por reembolso de acciones	(9.807.866)		(11.147.785)	
		(7.469.412)		(9.988.553)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(7.403.793)		3.813.659
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		450.150		711.067
Distribuciones no reclamadas		153		24.272
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**86.535.797**		**100.958.699**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			70.527.139		83.101.417
Activos actuales					
Deudores	10	3.276.904		1.038.648	
Saldos de tesorería	11	21.042.400		32.646.963	
Total otros activos			24.319.304		33.685.611
Activo total			94.846.443		116.787.028
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(2.847.404)		(3.055.215)
Acreedores					
Importes por pagar a casas de compensación y agentes		(175.040)		(9.378.406)	
Descubierto bancario		(70.383)		(33.692)	
Distribución a pagar		(6.889)		(14.930)	
Otros acreedores	12	(5.210.930)		(3.346.086)	
Total otros pasivos			(5.463.242)		(12.773.114)
Pasivo total			(8.310.646)		(15.828.329)
Activo neto imputable a los accionistas			**86.535.797**		**100.958.699**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2150	—	0,2150	0,2896
Grupo 2	0,0213	0,1937	0,2150	0,2896
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,2046	—	0,2046	0,2773
Grupo 2	0,2046	0,0000	0,2046	0,2773
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2535	—	0,2535	0,3315
Grupo 2	0,1864	0,0671	0,2535	0,3315
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2395	—	0,2395	0,3154
Grupo 2	0,2395	0,0000	0,2395	0,3154
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2858	—	0,2858	0,3665
Grupo 2	0,2545	0,0313	0,2858	0,3665
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2681	—	0,2681	0,3467
Grupo 2	0,2586	0,0095	0,2681	0,3467
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,1101
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,1101
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,1087
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,1087
Acciones S (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1909	—	0,1909	0,2636
Grupo 2	0,1909	0,0000	0,1909	0,2636
Acciones S (de Reparto)				
Grupo 1	0,1822	—	0,1822	0,2528
Grupo 2	0,1822	0,0000	0,1822	0,2528

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0839	—	0,0839	0,2176
Grupo 2	0,0148	0,0691	0,0839	0,2176
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,0801	—	0,0801	0,2088
Grupo 2	0,0252	0,0549	0,0801	0,2088
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1251	—	0,1251	0,2572
Grupo 2	0,0281	0,0970	0,1251	0,2572
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,1170	—	0,1170	0,2451
Grupo 2	0,0000	0,1170	0,1170	0,2451
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1601	—	0,1601	0,2901
Grupo 2	0,0003	0,1598	0,1601	0,2901
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,1506	—	0,1506	0,2751
Grupo 2	0,1027	0,0479	0,1506	0,2751
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0487
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0487
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0481
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0481
Acciones S (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0572	—	0,0572	0,1939
Grupo 2	0,0572	0,0000	0,0572	0,1939
Acciones S (de Reparto)				
Grupo 1	0,0543	—	0,0543	0,1850
Grupo 2	0,0543	0,0000	0,0543	0,1850

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2009	—	0,2009	0,2145
Grupo 2	0,0835	0,1174	0,2009	0,2145
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,1917	—	0,1917	0,2061
Grupo 2	0,0517	0,1400	0,1917	0,2061
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2445	—	0,2445	0,2543
Grupo 2	0,1157	0,1288	0,2445	0,2543
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2313	—	0,2313	0,2427
Grupo 2	0,0003	0,2310	0,2313	0,2427
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2810	—	0,2810	0,2875
Grupo 2	0,0863	0,1947	0,2810	0,2875
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2646	—	0,2646	0,2732
Grupo 2	0,0757	0,1889	0,2646	0,2732
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0148	—	0,0148	0,0437
Grupo 2	0,0148	0,0000	0,0148	0,0437
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0146	—	0,0146	0,0432
Grupo 2	0,0146	0,0000	0,0146	0,0432
Acciones S (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1733	—	0,1733	0,1895
Grupo 2	0,1733	0,0000	0,1733	0,1895
Acciones S (de Reparto)				
Grupo 1	0,1659	—	0,1659	0,1826
Grupo 2	0,0433	0,1226	0,1659	0,1826

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

				Periodo anterior
	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2344	—	0,2344	0,3419
Grupo 2	0,0870	0,1474	0,2344	0,3419
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,2233	—	0,2233	0,3294
Grupo 2	0,1015	0,1218	0,2233	0,3294
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2783	—	0,2783	0,3839
Grupo 2	0,1487	0,1296	0,2783	0,3839
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,3676
Grupo 2	0,1370	0,1285	0,2655	0,3676
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3148	—	0,3148	0,4188
Grupo 2	0,1363	0,1785	0,3148	0,4188
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2972	—	0,2972	0,3992
Grupo 2	0,1212	0,1760	0,2972	0,3992
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0483	—	0,0483	0,1615
Grupo 2	0,0000	0,0483	0,0483	0,1615
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0481	—	0,0481	0,1598
Grupo 2	0,0042	0,0439	0,0481	0,1598
Acciones S (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2074	—	0,2074	0,3163
Grupo 2	0,2074	0,0000	0,2074	0,3163
Acciones S (de Reparto)				
Grupo 1	0,1981	—	0,1981	0,3056
Grupo 2	0,1981	0,0000	0,1981	0,3056

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	14,41	85,59
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	86,03	13,97

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(514.074)	2.043.025
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos derivados	(6.919.713)	2.813.406
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(437.800)	(1.690.095)
Ganancias sobre contratos de divisas	523.916	686.194
Gastos de actividad	(41.861)	(38.570)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(7.389.532)**	**3.813.960**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	213.736	283.771
Distribuciones de planes de inversión colectiva	43.978	45.858
Intereses de valores de renta fija	159.670	387.733
Interés sobre depósitos del mercado monetario	102.249	89.653
Dividendos en el extranjero	1.001.555	1.067.134
Rendimientos por contratos de derivados	9.966	86.830
Préstamo de valores	37.094	38.199
Dividendos en el Reino Unido	25.553	34.972
Rendimiento total	**1.593.801**	**2.034.150**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	919.102	981.746
Comisiones de administración	51.025	54.510
Comisiones de custodia	8.017	7.173
	978.144	**1.043.429**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	10.225	9.242
Comisiones del Depositario	20.188	20.533
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	30.497	**29.727**
Gastos totales	**1.008.641**	**1.073.156**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	42.167	117.953
	Retención de impuestos en el extranjero	—	(63)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	42.167	117.890

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%).

Las diferencias se explican a continuación:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto antes de impuestos	505.283	892.386
Impuestos de sociedades @ 20%	101.057	178.477
Efectos de:		
Retención de impuestos en el extranjero	—	(63)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(58.890)	(60.524)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**42.167**	**117.890**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses de garantías	2.189	—
Rendimientos por contratos de derivados	9.199	25.877
Interés	68.489	42.731
Total de intereses	**79.877**	**68.608**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	154.682	260.488
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	127.035	152.694
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	64.560	152.279
Dividendo final a 30 de junio	128.258	199.728
	474.535	**765.189**
Importes añadidos por creación de acciones	(2.111)	(1.149)
Importes deducidos por reembolso de acciones	4.953	10.757
Distribuciones netas del ejercicio	**477.377**	**774.797**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	463.116	774.496
Compensación por canje	5.772	301
Transferencias de la distribución del capital por déficit	8.489	—
	477.377	**774.797**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	32.591	68.648
Importes a cobrar por creación de acciones	2.574.313	—
Importe por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	670.000	970.000
Total deudores	**3.276.904**	**1.038.648**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	1.384.704	907.957
Efectivo en manos de Insight Euro Liquidity Fund	4.268.513	4.500.300
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	6.909.339	7.538.433
Efectivo en manos de Insight US Dollar Liquidity Fund	1.743.788	4.693.914
Efectivo en cuenta de margen	6.736.056	15.006.359
	21.042.400	**32.646.963**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	99.424	121.645
Importes a pagar por reembolso de acciones	2.569.364	57.647
Impuestos de sociedades a pagar	42.173	117.959
Compras pendientes de liquidación	2.499.969	3.048.835
Total otros acreedores	**5.210.930**	**3.346.086**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 75.381 GBP (30/06/19: 160.786 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Riesgo de mercado
El Subfondo utiliza el Valor en Riesgo (VaR) para calcular la probabilidad de que el Subfondo (incluidos los derivados) se deprecie en más de un nivel determinado.

En condiciones normales del mercado, el VaR captura la depreciación potencial de la cartera en un determinado período de tenencia, y un nivel dado de confianza estadística.

El VaR se explica más detalladamente, con la información relevante correspondiente al cierre del ejercicio financiero, en las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en la página 11.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Opciones £	Total £
Bank of New York Mellon	(21.096)	–	(21.096)
Barclays	–	3.773	3.773
BNP Paribas	12.402	2.035	14.437
Citi	(5.902)	(39.743)	(45.645)
Goldman Sachs	(552.955)	(19.290)	(572.245)
HSBC Bank	12.481	–	12.481
JP Morgan Securities	(57.093)	–	(57.093)
Morgan Stanley International	(156.213)	–	(156.213)
Royal Bank of Canada	37.977	–	37.977
Royal Bank of Scotland	(67.396)	–	(67.396)
UBS	307	–	307
	(797.488)	**(53.225)**	**(850.713)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 670.000 GBP en efectivo (30/06/19: 970.000 GBP).

Riesgo de derivados
El Subfondo efectúa operaciones de derivados por medio de swaps de incumplimiento de crédito, futuros, opciones, swaptions y contratos de divisas a plazo. Los contratos de cambio de divisas a plazo podrán utilizarse para gestionar el riesgo de cambio que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices negociadas en bolsa se usan con fines de cobertura, para proteger el valor del Subfondo. Los futuros negociados en bolsa se utilizan por el Subfondo para gestionar el riesgo de precio de mercado del Fondo. Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras

La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	31.047.438	(1.560.268)
Nivel 2: Datos de mercado observables	39.473.379	(1.287.136)
Nivel 3: Datos no observables	6.322	—
	70.527.139	**(2.847.404)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	63.540.630	(1.715.128)
Nivel 2: Datos de mercado observables	19.560.787	(1.340.087)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	83.101.417	**(3.055.215)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda	17.757	—	—	–	—
Instituciones de inversión colectiva	29.912	0	0,00	2	0,01
Otros	103.840	—	—	–	—
Total de compras	**151.509**	**0**		**2**	
Total de compras	**151.511**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	330	0	0,00	0	0,00
Instrumentos de deuda	26.998	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	26.231	0	0,00	0	0,00
Otros	109.500	—	—	—	—
Total de ventas	**163.059**	**0**		**0**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**163.059**				

Costes de operaciones de derivados	**16**	**—**
Total de costes de operaciones	**16**	**2**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,00%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	68	—	—	—	—
Instrumentos de deuda	7.218	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	20.459	—	—	—	—
Otros	144.309	—	—	—	—
Total de compras	**172.054**				
Total de compras	**172.054**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	281	—	—	—	—
Instrumentos de deuda	18.409	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	21.206	—	—	—	—
Otros	129.002	—	—	—	—
Total de ventas	**168.898**				
Total de ventas después de costes de operaciones	**168.898**				

Costes de operaciones de derivados	**17**	**—**
Total de costes de operaciones	**17**	**—**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,00%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,23% (30/06/19: 0,14%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 3.483.894£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 3.769.895£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 37,03% en valores de renta fija y en un 62,97% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 4.136.129£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 4.549.846£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 32,50% en valores de renta fija y en un 67,50% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 46.368 GBP (30/6/2019: 47.749 GBP) y 9.274 (30/6/2019: 9.550 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	1.802.744	1.986.444
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	58.549	64.620
JP Morgan Securities, Plc.	1.267.255	1.292.637
UBS AG	355.346	426.194

18 Fondos de accionistas

El Subfondo cuenta actualmente con diez clases de acciones; cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones S (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones S (de Reparto)	1,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	1.009.960	5.094	(95.678)	1.124.226	2.043.602
Acciones B (de Reparto)	356.897	2.011	(67.290)	1.151.094	1.442.712
Acciones Institucionales (de Acumulación)	33.022.560	738.680	(3.592.170)	12.193	30.181.263
Acciones Institucionales (de Reparto)	67.305	27.050	(41.017)	—	53.338
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	14.551.069	784.591	(1.351.200)	16.337	14.000.797
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1.350.870	51.568	(162.941)	165.564	1.405.061
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	16.746.938	89.963	(1.536.076)	(1.206.229)	14.094.596
Acciones de Reparto en libras esterlinas	8.267.098	83.123	(531.467)	(1.314.154)	6.504.600
Acciones S (de Acumulación)	237.393	—	—	—	237.393
Acciones S (de Reparto)	22.694	8	—	—	22.702

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Insight Investment Management (Global) Limited
Tamaño del fondo:	63,97 mill. GBP
Índice comparativo:	IA Sterling Strategic Bond NR
Sector:	The Investment Association Bond GBP Inflation Linked

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	2,21%
Acciones B (de Reparto)	2,21%
Acciones F (de Acumulación)	2,56%
Acciones F (de Reparto)	2,56%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	2,41%
Acciones Institucionales (de Reparto)	2,41%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,41%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,41%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,74%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,74%
Acciones X (de Acumulación)	2,91%

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de generar ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión

El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 80% de la cartera en bonos corporativos indexados a la inflación y/o los siguientes otros activos que, combinados, ofrecen las características de inversión de los bonos empresariales indexados a la inflación: bonos corporativos, valores del Estado y otros títulos públicos, otros instrumentos de deuda e instrumentos derivados (incluidos, entre otros, los derivados sobre la inflación y el crédito).

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, swaps), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	1,02%	3,48%	0,34%
Acciones B (de Reparto)	1,03%	3,46%	0,35%
Acciones F (de Acumulación)	1,38%	3,83%	0,69%
Acciones F (de Reparto)	1,38%	3,83%	0,69%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,23%	3,68%	0,54%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,22%	3,68%	0,54%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,23%	3,68%	0,54%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,23%	3,68%	0,54%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	0,55%	2,98%	-0,12%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,55%	2,99%	-0,13%
Acciones X (de Acumulación)	1,74%	4,19%	1,05%
IA Sterling Strategic Bond NR	3,30%	5,15%	0,28%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 0,55%, frente al 3,30% de media del sector UK Investment Association Sterling Strategic Bond NR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque inferior a la del índice de referencia.

Los rendimientos de la deuda pública bajaron, ya que los bancos centrales relajaron de forma contundente su política monetaria, ya que la pandemia de covid-19 provocó un hundimiento del crecimiento y la inflación se mantuvo baja. Y esto a pesar de la firma de un acuerdo comercial «de primera fase» entre EE. UU. y China, y de la salida final del Reino Unido de la UE en enero de 2021.

Los mercados de inflación del Reino Unido se comportaron mejor que los de otros países en el periodo, dada la continua debilidad de la libra esterlina al persistir la inquietud por el Brexit, la desaceleración de la economía estadounidense al seguir aumentando los casos de coronavirus.

Los mercados de bonos corporativos siguieron subiendo hasta el primer trimestre de 2020, cuando sufrieron una rápida ola de ventas debido a los confinamientos relacionados con la covid-19, pero después recuperaron buena parte de lo perdido al final del periodo analizado.

La rentabilidad del Subfondo se vio favorecida por una reducción de los *diferenciales de crédito* durante el periodo. Los rendimientos más bajos de la deuda pública también resultaron favorables. Entretanto, la inflación ayudó al principio y al final del periodo, pero tuvo un efecto negativo a mediados del año, ya que la preocupación por el comercio y la pandemia redujeron las expectativas de crecimiento.

En cuanto a la actividad, el Subfondo ajustó sus posiciones, manteniendo su preferencia por la inflación estadounidense por encima de la exposición a inflación británica. El Subfondo siguió infraponderado en inflación, aunque la posición se redujo al caer la inflación. Al inicio del periodo, el gestor redujo las posiciones en crédito corporativo europeos el Subfondo tras su excelente comportamiento. La exposición a duración se redujo antes del fin de 2019, vendiendo Gilts, pero después pasó a una posición de duración más larga al principio de este año, manteniéndose en torno a 5 años desde entonces. El Subfondo también realizó una operación de aplanamiento de la curva de tipos del Tesoro de EE. UU. de 10 a 30 años; la curva de tipos estadounidense se ha mantenido mucho más pronunciada que la británica o las europeas. El Subfondo participó en el mercado de nuevas emisiones de crédito durante el periodo, con la compra de una nueva emisión de la compañía de seguros británica Phoenix. El riesgo de crédito se redujo en junio, tras la reducción de los diferenciales durante el trimestre.

El Subfondo sigue apostando por los operadores de telecomunicaciones, los suministros públicos, la salud y los valores de renta fija en libras esterlinas, mientras que evita los sectores del automóvil, el transporte y el comercio minorista. El Subfondo mantiene una infraponderación en inflación británica y sigue prefiriendo la inflación estadounidense a largo plazo, cuyas valoraciones siguen siendo atractivas.

Aunque el impacto inicial del coronavirus probablemente tenga un efecto desinflacionista, ahora que la política fiscal se está utilizando junto a la política monetaria y con la apuesta cada vez mayor por la monetización de la deuda, parece razonable contar con un aumento de las expectativas de inflación a más largo plazo desde estos niveles deprimidos, mientras los inversores se preocupan por las consecuencias económicas a largo plazo de la respuesta política. Aunque el repunte de la inflación no puede darse ni mucho menos por descontado, es un riesgo no menor y que, en opinión del gestor, los mercados no británicos con reflejan.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2048	US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2048
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 10/8/2028	UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 10/8/2028
US Treasury 1,375% Bonds 15/2/2044	US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2046
ABN AMRO 2,375% European Medium Term Notes 7/12/2021	Ford Motor Credit 4,535% European Medium Term Notes 6/3/2025
Spain (Kingdom) 0,5% Bonds 30/4/2030	Santander UK 5,125% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/4/2021
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 10/8/2041	Spain (Kingdom) 0,5% Bonds 30/4/2030
Reassure 5,867% Bonds 13/6/2029	UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 10/8/2041
RL Finance NO 4 4,875% Bonds 7/10/2049	RL Finance NO 4 4,875% Bonds 7/10/2049
Westfield Stratford City Finance No 1,642% Bonds 4/8/2031	Toronto-Dominion Bank 1% Bonds 13/12/2021
UK Treasury 0,375% Index Linked Gilts 22/10/2030	Westfield Stratford City Finance No 1,642% Bonds 4/8/2031

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	122,54	118,59	118,11
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,06	4,96	1,51
Gastos operativos	(1,04)	(1,01)	(1,03)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,02	3,95	0,48
Distribuciones	(2,68)	(2,51)	(2,07)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,68	2,51	2,07
Valor liquidativo por acción de cierre	**123,56**	**122,54**	**118,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,83%	3,33%	0,41%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.125.872	461.884	516.883
Número de acciones al cierre	1.720.564	376.935	435.874
Gastos operativos**	0,84%	0,84%	0,86%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	128,24	123,25	121,56
Precio más bajo de la acción	112,00	117,34	117,70

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	106,94	105,69	107,11
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,82	4,36	1,38
Gastos operativos	(0,91)	(0,89)	(0,93)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,91	3,47	0,45
Distribuciones	(2,33)	(2,22)	(1,87)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,52**	**106,94**	**105,69**
* Después de costes directos de operaciones de	—	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,85%	3,28%	0,42%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	954.874	86.554	84.354
Número de acciones al cierre	904.931	80.939	79.814
Gastos operativos**	0,84%	0,84%	0,86%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,70	108,66	109,95
Precio más bajo de la acción	96,68	103,76	106,40

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones F (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	115,36	111,26	110,43
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,94	4,65	1,40
Gastos operativos	(0,57)	(0,55)	(0,57)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,37	4,10	0,83
Distribuciones	(2,94)	(2,75)	(2,33)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,94	2,75	2,33
Valor liquidativo por acción de cierre	**116,73**	**115,36**	**111,26**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,19%	3,69%	0,75%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.746.378	14.447.086	9.539.010
Número de acciones al cierre	7.492.984	12.523.324	8.573.555
Gastos operativos**	0,49%	0,49%	0,51%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	121,00	116,02	113,88
Precio más bajo de la acción	105,70	110,25	110,05

Acciones F (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	104,99	103,75	105,15
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,78	4,30	1,35
Gastos operativos	(0,52)	(0,51)	(0,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,26	3,79	0,81
Distribuciones	(2,66)	(2,55)	(2,21)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**103,59**	**104,99**	**103,75**
* Después de costes directos de operaciones de	—	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,20%	3,65%	0,77%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.088.407	2.492.923	2.167.863
Número de acciones al cierre	2.015.949	2.374.504	2.089.413
Gastos operativos**	0,49%	0,49%	0,51%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	108,74	106,85	108,08
Precio más bajo de la acción	94,99	101,88	104,60

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	124,15	119,91	119,20
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,09	5,03	1,51
Gastos operativos	(0,81)	(0,79)	(0,80)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,28	4,24	0,71
Distribuciones	(2,97)	(2,78)	(2,33)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,97	2,78	2,33
Valor liquidativo por acción de cierre	**125,43**	**124,15**	**119,91**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,03%	3,54%	0,60%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	70.514	82.330	55.155
Número de acciones al cierre	56.218	66.317	45.997
Gastos operativos**	0,64%	0,65%	0,66%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	130,09	124,86	122,81
Precio más bajo de la acción	113,63	118,75	118,78

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	106,91	105,65	107,08
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,82	4,38	1,36
Gastos operativos	(0,70)	(0,69)	(0,70)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,12	3,69	0,66
Distribuciones	(2,54)	(2,43)	(2,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,49**	**106,91**	**105,65**
* Después de costes directos de operaciones de	—	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,05%	3,49%	0,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	35.417	19.482	12.484
Número de acciones al cierre	33.574	18.223	11.816
Gastos operativos**	0,65%	0,65%	0,65%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,70	108,73	110,00
Precio más bajo de la acción	96,69	103,74	106,45

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	124,27	120,03	119,31
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,10	5,02	1,52
Gastos operativos	(0,81)	(0,78)	(0,80)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,29	4,24	0,72
Distribuciones	(2,98)	(2,78)	(2,34)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,98	2,78	2,34
Valor liquidativo por acción de cierre	**125,56**	**124,27**	**120,03**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,04%	3,53%	0,60%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	23.383.104	25.564.590	22.154.880
Número de acciones al cierre	18.623.738	20.571.324	18.457.417
Gastos operativos**	0,64%	0,64%	0,66%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	130,22	124,99	122,93
Precio más bajo de la acción	113,75	118,87	118,90

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	106,98	105,72	107,14
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,82	4,38	1,39
Gastos operativos	(0,69)	(0,68)	(0,72)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,13	3,70	0,67
Distribuciones	(2,55)	(2,44)	(2,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,56**	**106,98**	**105,72**
* Después de costes directos de operaciones de	—	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,06%	3,50%	0,63%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.802.862	4.340.546	4.072.731
Número de acciones al cierre	8.339.467	4.057.488	3.852.380
Gastos operativos**	0,64%	0,64%	0,66%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,77	108,80	110,07
Precio más bajo de la acción	96,75	103,81	106,52

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	119,62	116,31	116,40
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,02	4,85	1,45
Gastos operativos	(1,59)	(1,54)	(1,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,43	3,31	(0,09)
Distribuciones	(2,05)	(1,90)	(1,48)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,05	1,90	1,48
Valor liquidativo por acción de cierre	**120,05**	**119,62**	**116,31**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	0,00
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,36%	2,85%	(0,08%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.712.659	10.918.442	12.603.509
Número de acciones al cierre	6.424.691	9.127.678	10.835.729
Gastos operativos**	1,31%	1,31%	1,31%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	124,83	120,33	119,47
Precio más bajo de la acción	108,96	114,87	115,97

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	106,91	105,66	107,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,81	4,36	1,39
Gastos operativos	(1,41)	(1,39)	(1,44)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,40	2,97	(0,05)
Distribuciones	(1,82)	(1,72)	(1,36)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,49**	**106,91**	**105,66**
* Después de costes directos de operaciones de	—	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,37%	2,81%	(0,05%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.615.471	6.167.849	6.880.870
Número de acciones al cierre	4.375.101	5.769.169	6.512.543
Gastos operativos**	1,31%	1,31%	1,33%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,61	108,39	109,73
Precio más bajo de la acción	96,55	103,71	106,15

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones X (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	123,19	118,40	117,10
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,08	4,96	1,49
Gastos operativos	(0,18)	(0,17)	(0,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,90	4,79	1,30
Distribuciones	(3,59)	(3,35)	(2,90)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,59	3,35	2,90
Valor liquidativo por acción de cierre	**125,09**	**123,19**	**118,40**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,54%	4,05%	1,11%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.430.420	5.348.103	5.139.845
Número de acciones al cierre	4.341.235	4.341.235	4.341.235
Gastos operativos**	0,14%	0,14%	0,16%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,01%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	129,52	123,89	121,00
Precio más bajo de la acción	113,17	117,49	116,71

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)

a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 4,56% (5,47%)			
France (Government) 0,1% Bonds 25/7/1947	480.000 EUR	558.362	0,87
US Treasury 0,25% Inflation Indexed Bonds 15/2/2050	260.000 USD	235.945	0,37
US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2048	364.000 USD	405.550	0,63
US Treasury 1,375% Bonds 15/2/2044	1.414.000 USD	1.719.726	2,69
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 80,54% (84,78%)			
A2Dominion Housing 3,5% European Medium Term Notes 15/11/2028	357.000£	393.671	0,62
AA Bond 2,75% Bonds 31/7/2043	305.000£	285.048	0,45
AA Bond 6,269% Bond 2/7/2043	551.000£	555.959	0,87
AA Bond 4,875% European Medium Term Notes 31/7/2043	907.000£	882.853	1,38
ABN AMRO 2,375% European Medium Term Notes 7/12/2021	400.000£	409.018	0,64
ABP Finance 6,25% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/12/2026	774.000£	920.274	1,44
Affinity Water Programme Finance 1,82953% Index Linked Bonds 1/6/2045	500.000£	1.024.787	1,60
Alba 2007-1 1,03438% Floating Rate Notes 17/3/2039	135.320£	119.857	0,19
Anglian Water Services 5,11431% Index Linked Bonds 30/7/2032	330.000£	829.415	1,30
Anglian Water Services Financing 2,625% Bonds 15/6/2027	271.000£	269.160	0,42
Annington Funding 2,646% European Medium Term Notes 12/7/2025	183.000£	194.050	0,30
Annington Funding 3,184% European Medium Term Notes 12/7/2029	770.000£	837.127	1,31
Aroundtown 3% European Medium Term Notes 16/10/2029	238.000£	237.927	0,37
AT&T 7% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 30/4/2040	350.000£	568.563	0,89
Aviva 5.9021% Guaranteed Perpetual Subordinated Floating Rate Bonds	180.000£	180.000	0,28
Aviva 6,125% Guaranteed Perpetual Bonds	450.000£	479.250	0,75
Bank of America 6,125% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 15/9/2021	700.000£	743.517	1,16
Bank of Montreal 1,375% European Medium Term Notes 29/12/2021	700.000£	707.672	1,11
Barclays 3,25% European Medium Term Notes 17/1/2033	309.000£	325.403	0,51
BAT International Finance 2,25% European Medium Term Notes 26/6/2028	865.000£	858.452	1,34
BNP Paribas 1,125% European Medium Term Notes 16/8/2022	300.000£	302.625	0,47
BNP Paribas 3,375% European Medium Term Notes 23/1/2026	807.000£	879.998	1,38
BPCE 5,25% Subordinated Notes 16/4/2029	400.000£	489.058	0,76
Cadent Finance 2,625% European Medium Term Notes 22/9/2038	293.000£	325.675	0,51
Canary Wharf Finance II 6,455% Guaranteed Asset Backed Bonds 22/10/2033	185.020£	229.390	0,36
Castell 2017-1 2,92525% Asset Backed Floating Rate Notes 25/10/2044	192.000£	191.552	0,30
Chancellor Masters and Scholars of the University of Oxford 2,544% Bonds 8/12/2117	196.000£	293.580	0,46
Channel Link Enterprises Finance 3,043% Bonds 30/6/2050	340.000£	350.778	0,55
Circle Anglia Social Housing 5,2% European Medium Term Notes 2/3/2044	300.000£	480.721	0,75
Commonwealth Bank of Australia 1,125% European Medium Term Notes 22/12/2021	200.000£	201.869	0,32
Commonwealth Bank of Australia 3% Guaranteed European Medium Term Bonds 4/9/2026	875.000£	998.025	1,56
CPUK Finance 3,588 European Medium Term Notes 28/2/2042	234.000£	233.581	0,37
CPUK Finance 3,69% European Medium Term Notes 28/2/2047	635.000£	634.394	0,99
Delamare Finance 6,067% Guaranteed Bonds 19/2/2029	180.000£	225.328	0,35
Deutsche Bahn Finance 1,875% European Medium Term Notes 13/2/2026	382.000£	405.339	0,63
Dwr Cymru Financing 5.92489% Index Linked Medium Term Notes 31/3/2030	270.000£	682.183	1,07
Électricité de France 6% Perpetual Subordinated Floating Rate Bonds	400.000£	421.250	0,66
Électricité de France 6% Senior European Medium Term Notes 23/1/2114	200.000£	335.420	0,52
ESB Finance DAC 1,875% Bonds 21/7/2035	537.000£	568.100	0,89
Eversholt Funding 3,529% European Medium Term Notes 7/8/2042	147.000£	157.895	0,25
Fiserv 2,25% Bonds 1/7/2025	117.000£	122.430	0,19
Fiserv 3% Bonds 1/7/2031	370.000£	412.894	0,65
Gatwick Funding 3,25% European Medium Term Notes 26/2/2048	450.000£	439.780	0,69
GE Capital UK Funding 4,125% Guaranteed European Medium Term Notes 13/9/2023	120.000£	125.930	0,20
General Electric 4,875% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 18/9/2037	60.000£	60.330	0,09
General Electric 5,375% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 18/12/2040	120.000£	140.528	0,22
Goldman Sachs 3,125% Bonds 25/7/2029	692.000£	763.596	1,19
Goldman Sachs 7,25% Guaranteed Senior Bonds 10/4/2028	430.000£	602.170	0,94
Goldman Sachs 6,875% Guaranteed Subordinated Bonds 18/1/2038	110.000£	163.452	0,26
Grainger 3% Bonds 3/7/2030	252.000 GBP	252.822	0,40

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Great Rolling Stock 6,5% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 5/4/2031	459.250£	577.111	0,90
Greene King Finance 3,593% Bonds 15/3/2035	570.000£	565.862	0,88
Greene King Finance 4,0643% Bonds 15/3/2035	427.137£	441.858	0,69
Heathrow Funding 7,125% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/2/2024	162.000£	182.117	0,28
Housing and Care 3,288% Bonds 8/11/2049	487.000£	596.489	0,93
HSBC 3% Bonds 22/7/2028	620.000£	656.401	1,03
HSBC 6,75% Guaranteed Subordinated Bonds 11/9/2028	350.000£	448.466	0,70
HSBC Funding 5,844% Guaranteed Perpetual Floating Rate Bonds	185.000£	245.703	0,38
Incommunities Treasury 3,25% Bonds 21/3/2049	216.000£	286.687	0,45
ING Groep 3% European Medium Term Notes 18/2/2026	800.000£	864.181	1,35
Intu (SGS) Finance 3,875% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 17/3/2028	550.000£	301.856	0,47
Intu (SGS) Finance 4,25% European Medium Term Notes 17/9/2035	207.000£	113.513	0,18
Juturna Euro Loan 5,0636% European Medium Term Notes 10/8/2033	120.462£	151.499	0,24
London & Quadrant 2,25% Senior Secured Bonds 20/7/2029	230.000£	239.323	0,37
London Power Networks 2,625% Bonds 1/3/2029	635.000£	694.396	1,09
London Power Networks 5,20654% Index Linked Bonds 7/6/2032	350.000£	901.491	1,41
Longstone Finance 4,791% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 19/4/2036	112.134£	131.004	0,20
M&G 5,56% European Medium Term Notes 20/7/2055	102.000£	105.182	0,16
M&G 5,625% Bonds 20/10/2051	693.000£	747.281	1,17
M&G 6,25% Bonds 20/10/2068	646.000£	711.196	1,11
M&G 6,34% Subordinated Floating Rate European Medium Term Notes 19/12/2063	270.000£	300.257	0,47
Manchester Airport Funding 2,875% European Medium Term Notes 30/9/2044	497.000£	482.816	0,75
Mansard Mortgages 2,7975% Floating Rate Mortgage Backed Bonds 15/12/2049	202.696£	201.825	0,32
Marstons Issuer 2,105% Guaranteed Floating Rate Bonds 15/10/2027	870.000£	736.444	1,15
Martlet Homes 3% Senior Bonds 9/5/2052	250.000£	307.010	0,48
McDonald's 2,95% European Medium Term Notes 15/3/2034	600.000£	681.484	1,07
Morgan Stanley 2,625% Bonds 9/3/2027	129.000£	139.866	0,22
Motability Operations 2,375% European Medium Term Notes 14/3/2032	222.000£	246.231	0,38
Newday Funding 2,96350% Asset Backed Floating Rate Notes 15/7/2025	414.000£	413.880	0,65
NIE Finance 2,5% Bonds 27/10/2025	752.000£	801.548	1,25
Notting Hill Housing Trust 3,25% Bonds 12/10/2048	263.000£	308.148	0,48
Phoenix 5,625% Bonds 28/4/2031	145.000£	155.534	0,24
RAC 4,87% European Medium Term Note 6/5/2046	1.145.000£	1.135.786	1,78
Reassure 5,867% Bonds 13/6/2029	1.218.000 GBP	1.303.129	2,04
Ribbon Finance 2,54538% Floating Rate Mortgage Backed Bonds 20/4/2028	89.083£	67.849	0,11
Rothesay Life 8% Bonds 30/10/2025	400.000£	470.250	0,74
Scottish Widows 5,5% Bonds 16/6/2023	160.000£	173.332	0,27
Severn Trent Finance 6,54199% Floating Rate Notes 30/5/2028	330.000£	786.532	1,23
Severn Trent Utilities Finance 4,875% Guaranteed Bonds 24/1/2042	125.000£	193.509	0,30
Society of Lloyd's 4,75% Subordinated Bonds 30/10/2024	369.000£	386.879	0,60
Southern Water Services 6,19939% Index Linked Bond 31/3/23	350.000£	643.478	1,01
Student Finance 2,6663% Senior Notes 30/9/2029	485.000£	489.452	0,77
Svenska Handelsbanken 2,375% European Medium Term Notes 18/1/2022	650.000£	667.372	1,04
Telereal Securitisation 5,3887% Guaranteed Asset Backed Bonds 10/12/2033	105.322£	126.785	0,20
Telereal Securitisation 5,4252% Guaranteed Asset Backed Bonds 10/12/2033	170.620£	207.389	0,32
Telereal Securitisation 6,1645% Guaranteed Asset Backed Bonds 10/12/2033	251.440£	314.805	0,49
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	274.677£	367.445	0,57
Tesco Property Finance 4 5,8006% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/10/2040	97.279£	131.452	0,21
Tesco Property Finance 5 5,6611% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/10/2041	447.856£	601.772	0,94
Thames Water Utilities 5,59662% Notes 21/7/2021	7.000£	12.098	0,02
Thames Water Utilities Cayman Finance 2,375% European Medium Term Notes 3/5/2023	500.000£	491.170	0,77
Thrones 2015-1 1,98975% Floating Rate Notes 18/3/2050	54.439£	53.503	0,08
Time Warner Cable 5,25% Guaranteed Bonds 15/7/2042	147.000£	184.254	0,29
United Utilities Water Finance 2,625% Bonds 12/2/2031	403.000£	455.337	0,71
Verizon Communications 2,5% Bonds 8/4/2031	460.000£	503.269	0,79
Virgin Media Secured Finance 4,25% Bonds 15/1/2030	330.000£	326.099	0,51
Virgin Money 4% European Medium Term Notes 25/9/2026	100.000£	101.446	0,16
Virgin Money 5% Bonds 9/2/2026	335.000£	324.645	0,51

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Volkswagen International Finance 3,375% Bonds 16/11/2026	400.000£	426.621	0,67
Volkswagen International Finance 4,125% Bonds 17/11/2031	300.000£	332.790	0,52
Wellcome Trust 2,517% Bonds 7/2/2118	354.000£	552.884	0,86
Wells Fargo 2% European Medium Term Notes 28/7/2025	206.000£	210.927	0,33
Western Power Distribution East Midlands 1,75% European Medium Term Notes 9/9/2031	667.000 GBP	678.246	1,06
Westpac Bank 1% European Medium Term Notes 30/6/2022	1.200.000£	1.210.680	1,89
Yorkshire Building Society 3% European Medium Term Notes 18/4/2025	200.000£	207.942	0,32
Yorkshire Building Society 3,5% European Medium Term Notes 21/4/2026	100.000£	111.101	0,17
Yorkshire Water Finance 2,75% European Medium Term Notes 18/4/2041	305.000£	351.139	0,55
Yorkshire Water Services Bradford Finance 3,73219% Index Linked Bonds 30/12/2039	350.000£	866.320	1,35
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 6,47% (8,01%)			
BP Capital Markets 3,625% Perpetual Bonds	350.000 EUR	319.346	0,50
Channel Link Enterprises Finance 2,706% Bonds 30/6/2050	1.151.000 EUR	1.075.062	1,68
Delta Spark 0.097% Asset Backed Floating Rate Notes 22/7/2023	243.433 EUR	215.782	0,34
Deutsche Telekom 7,5% 24/1/2033	104.000 EUR	163.245	0,25
Dilosk 1.794% Floating Rate Mortgage Backed Notes 28/2/2051	300.000 EUR	272.701	0,43
Electricite de France 2% European Medium Term Notes 9/12/2049	200.000 EUR	178.003	0,28
Grand Canal Securities 0,551% Floating Rate Asset Backed Bonds 24/12/2058	470.874 EUR	406.841	0,64
Interstar Millennium Series 2006-4H Trust 1,335% Floating Rate Mortgage Backed Bonds 7/11/2039	136.778 AUD	70.969	0,11
Medtronic Global 1% Bonds 2/7/2031	200.000 EUR	186.560	0,29
Medtronic Global 1,5% Bonds 2/7/2039	215.000 EUR	195.151	0,30
Silverback Finance 3.7529% Bonds 25/5/2039	300.000 EUR	298.442	0,47
Total Capital International 1,375% European Medium Term Notes 4/10/2029	100.000 EUR	97.598	0,15
Total Capital International 1,535% European Medium Term Notes 31/5/2039	500.000 EUR	476.789	0,74
Upjohn Finance 1,908% Bonds 23/6/2032	200.000 EUR	184.189	0,29
Derivados -3,89% (-0,49%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,02% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(299.000) AUD	(166.607)	(0,26)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	154.206£	154.206	0,24
Contratos de divisas a plazo 11/9/2020	(292.000) AUD	(162.680)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 11/9/2020	161.408£	161.408	0,25
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,12% (-0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	(445.000) EUR	(404.508)	(0,64)
Contratos de divisas a plazo 1/7/2020	388.135£	388.135	0,61
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	(1.366.000) EUR	(1.242.055)	(1,94)
Contratos de divisas a plazo 20/7/2020	1.201.741£	1.201.741	1,88
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	(272.000) EUR	(247.387)	(0,39)
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	246.775£	246.775	0,39
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	(555.000) EUR	(504.778)	(0,79)
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	501.485£	501.485	0,78
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	(608.000) EUR	(552.983)	(0,87)
Contratos de divisas a plazo 6/8/2020	543.243£	543.243	0,85
Contratos de divisas a plazo 19/8/2020	(577.000) EUR	(524.902)	(0,82)
Contratos de divisas a plazo 19/8/2020	516.102£	516.102	0,81
Contratos de divisas a plazo 14/9/2020	(242.000) EUR	(220.248)	(0,34)
Contratos de divisas a plazo 14/9/2020	221.897£	221.897	0,35
Contratos de divisas a plazo en USD -0,02% (0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(831.000) USD	(672.487)	(1,05)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	670.160£	670.160	1,05
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	387.000 USD	313.180	0,49
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(310.751) GBP	(310.751)	(0,48)
Contratos de divisas a plazo 30/7/2020	490.000 USD	396.491	0,62
Contratos de divisas a plazo 30/7/2020	(393.932) GBP	(393.932)	(0,62)
Contratos de divisas a plazo 30/7/2020	(481.000) USD	(389.208)	(0,61)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 30/7/2020	390.083£	390.083	0,61
Contratos de divisas a plazo 30/7/2020	(246.000) USD	(199.055)	(0,31)
Contratos de divisas a plazo 30/7/2020	199.560£	199.560	0,31
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	324.000 USD	262.145	0,41
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	(259.128) GBP	(259.128)	(0,41)
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	(486.000) USD	(393.218)	(0,61)
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	386.456£	386.456	0,60
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	(265.000) USD	(214.409)	(0,34)
Contratos de divisas a plazo 17/8/2020	215.930£	215.930	0,34
Contratos de divisas a plazo 28/8/2020	(532.000) USD	(430.413)	(0,67)
Contratos de divisas a plazo 28/8/2020	416.243£	416.243	0,65
Futuros -0,09% (-0,34%)			
Euro-Bund Future September 2020	30	51.004	0,08
Euro-Buxl 30 Year Bond September 2020	(18)	(74.884)	(0,12)
Euro-Schatz Future September 2020	(2)	(73)	0,00
Long Gilt Future September 2020	(44)	(24.211)	(0,04)
US 10 Year Note (CBT) September 2020	(29)	(14.303)	(0,02)
US Long Bond (CBT) September 2020	(8)	(6.779)	(0,01)
US 10 Year Ultra Future September 2020	(23)	(13.102)	(0,02)
US Ultra Bond (CBT) Septiembre 2020	22	25.845	0,04
Swaps de incumplimiento de crédito -0,04% (-0,09%)			
Lloyds 1,00% 20/12/2023 Credit Default Swap	1.880.000 EUR	(25.538)	(0,04)
Swaps de tipos de interés -3,60% (-0,05%)			
Receive UK RPI GBP Pay 0,707% 28/10/2049	2.000.000£	(328.589)	(0,51)
Receive UK RPI GBP Pay 1,885% 15/6/2021	2.500.000£	227	0,00
Receive UK RPI GBP Pay 2,71% 15/2/2021	6.000.000£	(85.235)	(0,13)
Receive UK RPI GBP Pay 3,1225% 24/7/2020	300.000£	(6.267)	(0,01)
Receive UK RPI GBP Pay 3,346% 15/3/2030	1.250.000£	(9.882)	(0,02)
Receive UK RPI GBP Pay 3,645% 24/7/2024	1.100.000£	(57.735)	(0,09)
Receive UK RPI GBP Pay 3,815% 20/8/2024	2.200.000£	(133.846)	(0,21)
Receive UK RPI GBP 2 Months Pay 3,365% 28/2/2028	3.000.000£	(124.762)	(0,19)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 1,161% 16/05/2047	2.420.000£	(648.067)	(1,01)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 2,655% 28/01/2021	2.500.000£	(20.444)	(0,03)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 2,795% 10/12/2020	3.520.000£	(58.007)	(0,09)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 3,11% 08/10/2024	4.425.000£	(262.028)	(0,41)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 3,3825% 20/12/2027	2.500.000£	(102.372)	(0,16)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 3,405% 18/05/2022	4.000.000 GBP	(183.356)	(0,29)
Receive UK RPI GBP 12 Months Pay 3,5125% 6/3/2022	2.500.000£	(118.409)	(0,19)
Receive US RPI USD 12 Months Pay 2,25% 23/10/2024	1.950.000 USD	(165.807)	(0,26)
Cartera de inversiones*		**56.087.174**	**87,68**
Activo circulante neto		**7.878.804**	**12,32**
Activo neto total		**63.965.978**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(954.253)		834.630
Rendimiento	4	2.110.374		2.091.158	
Gastos	5	(464.987)		(463.294)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(49.627)		(155.680)	
Rendimiento neto antes de impuestos		1.595.760		1.472.184	
Impuestos	6	—		—	
Rendimiento neto después de impuestos			1.595.760		1.472.184
Rentabilidad total antes de distribuciones			**641.507**		**2.306.814**
Distribuciones	8		(1.601.651)		(1.472.452)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(960.144)**		**834.362**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		69.929.789		63.227.584
Importes recibidos por creación de acciones	10.671.089		16.483.932	
Importes pagados por reembolso de acciones	(16.940.876)		(11.890.387)	
		(6.269.787)		4.593.545
Ajuste por dilución		29.126		34.350
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(960.144)		834.362
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		1.234.511		1.235.859
Distribuciones no reclamadas		2.483		4.089
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**63.965.978**		**69.929.789**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			58.666.934		69.220.112
Activos actuales					
Deudores	10	6.153.516		2.446.630	
Saldos de tesorería	11	7.365.144		3.992.346	
Total otros activos			13.518.660		6.438.976
Activo total			72.185.594		75.659.088
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(2.579.760)		(849.401)
Acreedores					
Importes por pagar a casas de compensación y agentes		(1.994.529)		(1.921.333)	
Descubierto bancario		—		(109.587)	
Distribución a pagar		(179.048)		(127.908)	
Otros acreedores	12	(3.466.279)		(2.721.070)	
Total otros pasivos			(5.639.856)		(4.879.898)
Pasivo total			(8.219.616)		(5.729.299)
Activo neto imputable a los accionistas			**63.965.978**		**69.929.789**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3142	—	1,3142	1,2365
Grupo 2	0,2933	1,0209	1,3142	1,2365
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1344	—	1,1344	1,0900
Grupo 2	0,0066	1,1278	1,1344	1,0900
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4437	—	1,4437	1,3596
Grupo 2	0,5306	0,9131	1,4437	1,3596
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,2975	—	1,2975	1,2523
Grupo 2	0,6830	0,6145	1,2975	1,2523
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4580	—	1,4580	1,3728
Grupo 2	1,1961	0,2619	1,4580	1,3728
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,2409	—	1,2409	1,1938
Grupo 2	0,5323	0,7086	1,2409	1,1938
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4598	—	1,4598	1,3744
Grupo 2	0,8110	0,6488	1,4598	1,3744
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2421	—	1,2421	1,1965
Grupo 2	0,4967	0,7454	1,2421	1,1965
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,9963	—	0,9963	0,9337
Grupo 2	0,4740	0,5223	0,9963	0,9337
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,8829	—	0,8829	0,8411
Grupo 2	0,5770	0,3059	0,8829	0,8411
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7639	—	1,7639	1,6607
Grupo 2	1,7639	0,0000	1,7639	1,6607

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3693	—	1,3693	1,2693
Grupo 2	0,9165	0,4528	1,3693	1,2693
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1954	—	1,1954	1,1344
Grupo 2	0,7781	0,4173	1,1954	1,1344
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4973	—	1,4973	1,3907
Grupo 2	0,8224	0,6749	1,4973	1,3907
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,3626	—	1,3626	1,2958
Grupo 2	0,9971	0,3655	1,3626	1,2958
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5150	—	1,5150	1,4048
Grupo 2	1,5150	0,0000	1,5150	1,4048
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,3027	—	1,3027	1,2388
Grupo 2	1,3027	0,0000	1,3027	1,2388
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5167	—	1,5167	1,4072
Grupo 2	0,7951	0,7216	1,5167	1,4072
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,3052	—	1,3052	1,2395
Grupo 2	0,3002	1,0050	1,3052	1,2395
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,0487	—	1,0487	0,9670
Grupo 2	0,3523	0,6964	1,0487	0,9670
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,9375	—	0,9375	0,8785
Grupo 2	0,4163	0,5212	0,9375	0,8785
Acciones X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8213	—	1,8213	1,6900
Grupo 2	1,8213	0,0000	1,8213	1,6900

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	2.396.694	2.531.473
Pérdidas sobre contratos derivados	(3.011.232)	(1.357.669)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(235.715)	(220.890)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(56.866)	(70.976)
Gastos de actividad	(47.134)	(47.308)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(954.253)**	**834.630**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	20.147	30.972
Intereses de valores de renta fija	2.072.828	1.985.953
Intereses de importes mantenidos en casas de compensación y agentes de futuros	1.656	—
Rendimientos por contratos de derivados	13.770	73.581
Préstamo de valores	1.973	652
Rendimiento total	**2.110.374**	**2.091.158**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	400.243	399.849
Comisiones de administración	33.313	34.007
Comisiones de custodia	4.231	3.827
	437.787	**437.683**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	9.565	8.702
Comisiones del Depositario	17.551	16.957
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	27.200	**25.611**
Gastos totales	**464.987**	**463.294**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	—	—
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	—	—

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	1.595.760	1.472.184
Impuestos de sociedades @ 20%	319.152	294.437
Efectos de:		
Ajuste del ejercicio anterior	(3.944)	(7.182)
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(315.208)	(287.255)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**—**	**—**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	15.507	11.365
Rendimientos por contratos de derivados	13.774	16.368
Devolución de futuros sobre bonos de posición corta	20.346	127.947
Total de intereses	**49.627**	**155.680**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	866.765	760.236
Distribución de intereses finales a 30 de junio	723.107	743.810
	1.589.872	**1.504.046**
Importes añadidos por creación de acciones	(77.606)	(108.942)
Importes deducidos por reembolso de acciones	89.385	77.348
Distribuciones netas del ejercicio	**1.601.651**	**1.472.452**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	1.595.760	1.472.184
Compensación por canje	5.891	268
	1.601.651	**1.472.452**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	582.997	662.175
Importes a cobrar por creación de acciones	2.579.498	143.462
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	2.457.000	651.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	390.874	989.993
Ventas pendientes de liquidación	143.147	—
Total deudores	**6.153.516**	**2.446.630**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	45.973	203.300
Efectivo en manos de Insight Investment Liquidity Fund	4.760.081	1.116.265
Efectivo en cuenta de margen	2.559.090	2.672.781
	7.365.144	**3.992.346**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	58.760	74.776
Importes a pagar por reembolso de acciones	2.634.385	140.607
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	391.762	991.241
Compras pendientes de liquidación	381.372	1.514.446
Total otros acreedores	**3.466.279**	**2.721.070**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 95.694 GBP (30/06/19: 54.493 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Riesgo de mercado
El Subfondo utiliza el Valor en Riesgo (VaR) para calcular la probabilidad de que el Subfondo (incluidos los derivados) se deprecie en más de un nivel determinado.

En condiciones normales del mercado, el VaR captura la depreciación potencial de la cartera en un determinado período de tenencia, y un nivel dado de confianza estadística.

El VaR se explica más detalladamente, con la información relevante correspondiente al cierre del ejercicio financiero, en las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en la página 11.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Swaps £	Total £
Bank of New York Mellon	(17.231)	—	(17.231)
Barclays	—	(223.813)	(223.813)
BNP Paribas	(36.260)	(9.882)	(46.142)
Citi	(9.467)	(1.235.265)	(1.244.732)
Credit Suisse	—	(262.028)	(262.028)
Goldman Sachs	(6.762)	—	(6.762)
HSBC	(26.113)	(138.852)	(164.965)
JP Morgan	—	(25.538)	(25.538)
Merrill Lynch	—	(183.356)	(183.356)
Morgan Stanley	—	(251.383)	(251.383)
Royal Bank of Canada	(9.197)	—	(9.197)
Royal Bank of Scotland	1.521	—	1.521
Total	**(103.509)**	**(2.330.117)**	**(2.433.626)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 2.457.000 GBP en efectivo (30/06/19: 651.000 GBP).

Riesgo de derivados
El Subfondo efectúa también operaciones de derivados por medio de Contratos de divisas a plazo, swaps de incumplimiento de crédito, swaps de tipos de interés y opciones sobre índices negociadas en bolsa. Los contratos de cambio de divisas a plazo podrán utilizarse para gestionar el riesgo de cambio que surge por las posiciones en valores extranjeros. Los swaps de tipos de interés y los futuros negociados en bolsa se utilizan por el Subfondo para gestionar el riesgo de precio de mercado del Subfondo.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras

La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	76.849	(133.352)
Nivel 2: Observable	58.590.085	(2.446.408)
Nivel 3: No observable	—	—
	58.666.934	**(2.579.760)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	84.632	(322.868)
Nivel 2: Observable	68.847.186	(526.533)
Nivel 3: No observable	288.294	—
	69.220.112	**(849.401)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Estado de la cartera por rating de solvencia

a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	56.128	87,74	89,39
Valores por debajo de Investment Grade	2.224	3,48	5,48
Valores sin calificar	225	0,35	3,39
Otros pasivos	(2.490)	(3,89)	(0,49)
Cartera de inversiones	**56.087**	**87,68**	**97,77**
Activo circulante neto	**7.879**	**12,32**	**2,23**
Activo neto total	**63.966**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	30.169	—	—	—	—
Total de compras	**30.169**	**—**		**—**	
Total de compras	**30.169**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	42.634	—	—	—	—
Total de ventas	**42.634**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**42.634**				

Costes de operaciones de derivados		**3**		**—**	
Total de costes de operaciones		**3**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	55.200	—	—	—	—
Total de compras	**55.200**	**—**		**—**	
Total de compras	**55.200**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	48.486	—	—	—	—
Total de ventas	**48.486**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**48.486**				

Costes de operaciones de derivados		**4**		**—**	
Total de costes de operaciones		**4**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos swaps de incumplimiento de crédito, swaps de tipos de interés y futuros en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 1,10% (30/06/19: 0,73%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 1.019.045£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 1.095.418£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100,00% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 1.507.306£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 1.608.884£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 2.466 GBP (30/06/19: 815 GBP) y 493 GBP (30/06/19: 163 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas	430.099	452.488
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	137.769	144.908
JP Morgan Securities, Plc.	451.177	498.022

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente once clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,65%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,65%	0,08%
Acciones F (de Acumulación)	0,35%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,35%	0,03%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,10%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,10%	0,10%
Acciones X (de Acumulación)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	376.935	1.528	—	1.342.101	1.720.564
Acciones B (de Reparto)	80.939	51	(5.232)	829.173	904.931
Acciones F (de Acumulación)	12.523.324	904.323	(5.934.663)	—	7.492.984
Acciones F (de Reparto)	2.374.504	306.358	(664.913)	—	2.015.949
Acciones Institucionales (de Acumulación)	66.317	11	(10.110)	—	56.218
Acciones Institucionales (de Reparto)	18.223	15.984	(633)	—	33.574
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	20.571.324	2.680.836	(4.630.557)	2.135	18.623.738
Acciones Institucionales W (de Reparto)	4.057.488	5.312.637	(1.036.693)	6.035	8.339.467
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	9.127.678	130.257	(1.449.727)	(1.383.517)	6.424.691
Acciones de Reparto en libras esterlinas	5.769.169	15.482	(572.191)	(837.359)	4.375.101
Acciones X (de Acumulación)	4.341.235	—	—	—	4.341.235

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon 50/50 Global Equity Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	97,30 mill. GBP
Índice comparativo:	50% FTSE All Share, 50% (16,67% FTSE World North America, 16,67% FTSE Europe ex-UK, 16,67% FTSE Asia Pacific).
Sector:	The Investment Association Specialist

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	1,54%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,65%

Fechas clave:	Lanzamiento del fondo	15 de febrero de 1999
	Convertido a SICAV	02 de agosto de 2004

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte aproximadamente el 50% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) del Reino Unido y el 50% en acciones de empresas internacionales, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable. Son empresas del Reino Unido aquellas que están domiciliadas, constituidas o que desarrollan actividades importantes en el Reino Unido.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	-3,03%	7,43%	5,00%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	-2,92%	7,54%	5,11%
Índice comparativo*	-4,09%	4,46%	8,45%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* 50% FTSE All Share TR, 50% (16,67% FTSE World North America TR, 16,67% FTSE Europe ex-UK TR, 16,67% FTSE Asia Pacific TR). Fuente: Newton.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del -3,03%, frente a la rentabilidad del -4,09% obtenida por su índice de referencia, un índice compuesto integrado en un 50% por el índice FTSE All-Share TR, en un 16,67% por el FTSE World North America TR, en un 16,67% por el FTSE Europe ex UK TR y en un 16,67% por el FTSE Asia Pacific TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la del índice de referencia. La expansión económica y la política monetaria de apoyo contribuyeron a un fuerte avance de los mercados, hasta que la covid-19 provocó fuertes caídas. Después, las medidas de estímulo adicional sin precedentes ayudaron a los mercados a recuperarse.

Desde el punto de vista regional, la selección de valores en Norteamérica resultó especialmente positiva. La selección de activos se vio impulsada por el Reino Unido y Norteamérica, mientras que solo Europa menos Reino Unido resultó ligeramente negativa. En el plano sectorial, la selección de valores se vio impulsada por la industria mientras que salud y servicios de consumo lastraron la rentabilidad. En cuanto a la asignación de activos, la tecnología y petróleo y gas fueron los que más contribuyeron, mientras que suministros públicos resultaron un lastre.

La nula exposición a HSBC resultó beneficiosa, ya que los tipos de interés bajos siguieron debilitando los beneficios. La aprobación de una nueva ley de seguridad en Hong Kong agravó el pesimismo. Por otra parte, la compañía de ingeniería aeroespacial Cobham también contribuyó positivamente, pues sus acciones se dispararon taras una oferta de adquisición. Entretanto, el fabricante de baterías de vehículos eléctricos Samsung SDI sobresalió, al beneficiarse de iniciativas de energía verde por parte de Corea del Sur y la Comisión Europea.

La empresa de ferias comerciales Informa fue el mayor lastre, ya que el coronavirus provocó la cancelación de muchas conferencias importantes. La nula exposición al gigante farmacéutico AstraZeneca también supuso un lastre. Sus acciones se vieron respaldadas por las noticias sobre sus esfuerzos por desarrollar una vacuna contra la covid-19. Por último, Natwest se comportó mal, ya que los beneficios bancarios siguieron afectados por el entorno de tipos de interés «más bajos durante más tiempo» y la preocupación por un posible repunte de las tendencias de los créditos incobrables.

Al principio del periodo, el gestor añadió al Subfondo una posición en Bureau Veritas. Compañía líder en el sector de las pruebas, inspección y certificación, tiene varias ventajas competitivas, como una red global de laboratorios y oficinas, y relaciones consolidadas con sus clientes. También se compraron acciones del grupo de materiales de construcción Travis Perkins. La empresa atraviesa actualmente un proceso de transformación, que el gestor cree que podría dar lugar a un mayor enfoque en su marca alta rentabilidad y alto crecimiento Toolstation. En salud, se añadió al Subfondo una posición en Fresenius Medical Care. Este proveedor de servicios de diálisis del riñón ofrece un crecimiento defensivo sostenible, sustentado en el envejecimiento de la población, y el gestor cree que la diálisis en el hogar supone una oportunidad adicional.

Entre las ventas estuvieron Whitbread, tras completar la venta de Costa Coffee y devolver capital a los accionistas. La desaceleración del negocio hotelero también fue motivo de preocupación. Por su parte, el gestor recogió beneficios de Gilead Sciences. Las expectativas de los inversores sobre su tratamiento de la covid-19 son altas y, aunque tengan éxito, no se espera que el medicamento tenga un fuerte impacto financiero. Cobham también se vendió, después de que una oferta de adquisición impulsara el precio de la acción. La gestora de activos M&G salió de la cartera, ya que nuevos competidores están ejerciendo presión sobre los flujos y comisiones.

El gestor sigue siendo prudente, dada la tensa situación de las finanzas públicas y el riesgo que sigue suponiendo la covid-19 para la reapertura de la economía y los beneficios. En consecuencia, el foco sigue estando en empresas capaces de sobrevivir a la crisis y salir reforzadas, así como las valoraciones de sus acciones. En este caso, las temáticas de inversión del Subfondo podrían ayudar al gestor a sortear esos problemas y fundamentar su posicionamiento a largo plazo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
Laureate Education	Cobham
BP	Medtronic
Travis Perkins	Alphabet Clase de acciones «A»
Barclays	Applied Materials
B&M European Value Retail	Orsted
Recruit	National Express
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	ABB (Regd.)
MasterCard Acciones de clase «A»	AIA
Lennar Acciones de clase “A”	Whitbread
Vivendi	Novartis (Regd.)

Tablas comparativas

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	271,19	251,30	239,16
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,85)	21,58	13,77
Gastos operativos	(1,86)	(1,69)	(1,63)
Rentabilidad después de gastos operativos	(8,71)	19,89	12,14
Distribuciones	(4,04)	(4,93)	(4,70)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,04	4,93	4,70
Valor liquidativo por acción de cierre	**262,48**	**271,19**	**251,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,13)	(0,22)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,21%)	7,91%	5,08%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.887.530	2.986.425	3.381.017
Número de acciones al cierre	1.100.076	1.101.231	1.345.405
Gastos operativos**	0,69%	0,67%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,08%	0,05%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	299,81	271,25	255,38
Precio más bajo de la acción	202,89	228,11	227,61

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	368,10	340,76	323,97
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(9,27)	29,29	18,67
Gastos operativos	(2,16)	(1,95)	(1,88)
Rentabilidad después de gastos operativos	(11,43)	27,34	16,79
Distribuciones	(5,88)	(7,03)	(6,70)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,88	7,03	6,70
Valor liquidativo por acción de cierre	**356,67**	**368,10**	**340,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,30)	(0,17)	(0,30)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,11%)	8,02%	5,18%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	94.414.818	111.305.920	128.640.061
Número de acciones al cierre	26.471.454	30.238.260	37.751.108
Gastos operativos**	0,59%	0,57%	0,57%
Costes directos de operaciones*	0,08%	0,05%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	407,23	368,17	346,28
Precio más bajo de la acción	275,61	309,47	308,52

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 28,14% (29,65%)			
Associated British Foods	49.626	950.338	0,98
B&M European Value Retail	290.807	1.155.958	1,19
BAE Systems	308.498	1.491.279	1,53
Barclays	595.696	681.476	0,70
BP	486.622	1.494.659	1,54
Diageo	97.650	2.618.485	2,69
GlaxoSmithKline	165.695	2.711.102	2,79
Informa	465.737	2.190.827	2,25
Lloyds Banking	2.563.802	799.265	0,82
National Express	444.526	830.375	0,85
Natwest	614.211	746.574	0,77
Prudential	209.859	2.557.132	2,63
RELX	128.886	2.410.168	2,48
Smiths	90.293	1.269.971	1,30
Smith & Nephew	65.870	991.673	1,02
St. James's Place Capital	72.455	690.351	0,71
Travis Perkins	83.222	936.664	0,96
Unilever	65.459	2.850.739	2,93
EE. UU. 21,07% (17,55%)			
Abbott Laboratories	24.819	1.836.116	1,89
Accenture	12.108	2.102.339	2,16
Albemarle	13.556	846.866	0,87
Alphabet Clase de acciones «A»	939	1.077.547	1,11
Amazon	315	702.619	0,72
Apple	3.611	1.065.502	1,09
Applied Materials	44.024	2.152.387	2,21
Citigroup	23.300	963.416	0,99
Ecolab	6.444	1.036.693	1,07
Goldman Sachs	6.772	1.082.227	1,11
Laureate Education	122.693	989.011	1,02
Lennar Acciones de clase "A"	15.396	767.433	0,79
MasterCard Acciones de clase «A»	4.666	1.115.860	1,15
Merck & Co	16.526	1.033.878	1,06
Microsoft	15.850	2.609.939	2,68
Toll Brothers	42.342	1.116.464	1,15
Canadá 0,95% (2,71%)			
Intact Financial	11.998	919.688	0,95
Australia 2,52% (2,46%)			
BHP	76.062	1.258.217	1,29
Insurance Australia	373.525	1.198.877	1,23
China 2,72% (0,00%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	6.935	1.210.763	1,24
Ping An Insurance	87.000	703.163	0,72
Prosus	9.802	736.152	0,76
Hong Kong 2,46% (3,50%)			
AIA	318.068	2.396.358	2,46
Japón 6,59% (5,78%)			
Ebara	64.300	1.215.549	1,25
M3	21.200	729.183	0,75
Recruit	35.500	978.427	1,00
Sony	24.800	1.371.135	1,41
Suzuki Motor	57.100	1.563.900	1,61
Topcon	85.700	555.464	0,57
Sudafrica 3,03% (2,81%)			
Anglo American	80.594	1.506.624	1,55
Naspers Clase de acciones «N»	9.802	1.444.197	1,48

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Corea del Sur 3,97% (3,13%)			
Samsung Electronics Acciones preferentes	56.506	1.767.902	1,82
Samsung SDI	8.555	2.092.353	2,15
Tailandia 0,82% (0,46%)			
Bangkok Bank	104.100	291.671	0,30
Kasikornbank	208.800	509.844	0,52
Francia 2,79% (0,00%)			
Bureau Veritas	49.188	839.026	0,86
Thales	10.384	678.486	0,70
Vivendi	57.652	1.196.432	1,23
Alemania 5,27% (3,68%)			
Brenntag	26.881	1.143.316	1,18
Continental	8.099	643.149	0,66
Fresenius Medical Care	14.018	974.545	1,00
SAP	20.958	2.367.277	2,43
Guernsey 1,25% (0,95%)			
Hipgnosis Songs Fund	1.047.269	1.214.832	1,25
Irlanda 6,02% (8,68%)			
CRH	64.579	1.775.923	1,82
Linde	6.670	1.145.009	1,18
Medtronic	20.181	1.495.772	1,54
Smurfit Kappa	53.874	1.443.823	1,48
Jersey 2,31% (1,77%)			
Ferguson	33.932	2.243.584	2,31
Países Bajos 2,32% (4,91%)			
Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»	136.814	1.674.603	1,72
Wolters Kluwer	9.258	584.548	0,60
Noruega 1,03% (1,36%)			
DNB	93.846	1.000.673	1,03
Suiza 4,90% (6,77%)			
Alcon	23.678	1.099.365	1,13
Novartis (Regd.)	29.410	2.070.355	2,13
Roche Holding	4.189	1.174.444	1,21
Zurich Insurance	1.480	422.460	0,43
Cartera de inversiones		**95.512.422**	**98,16**
Activo circulante neto		**1.789.926**	**1,84**
Activo neto total		**97.302.348**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo enajenó sus activos en el segmento de la cartera de Dinamarca, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaba el 1,02% del activo neto total del Subfondo.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(4.248.746)		6.335.687
Rendimiento	4	2.421.843		3.187.951	
Gastos	5	(603.155)		(646.062)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(11)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		1.818.677		2.541.889	
Impuestos	6	(135.142)		(252.942)	
Rendimiento neto después de impuestos			1.683.535		2.288.947
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(2.565.211)**		**8.624.634**
Distribuciones	8		(1.683.535)		(2.288.947)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(4.248.746)**		**6.335.687**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		114.292.345		132.021.078
Importes recibidos por creación de acciones	2.937.845		3.352.150	
Importes pagados por reembolso de acciones	(17.326.359)		(29.637.146)	
		(14.388.514)		(26.284.996)
Ajuste por dilución		6.531		16.290
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(4.248.746)		6.335.687
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		1.640.732		2.204.286
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**97.302.348**		**114.292.345**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			95.512.422		111.081.545
Activos actuales					
Deudores	10	393.197		1.453.189	
Saldos de tesorería	11	1.615.330		2.370.184	
Total otros activos			2.008.527		3.823.373
Activo total			97.520.949		114.904.918
PASIVO					
Acreedores					
Otros acreedores	12	(218.601)		(612.573)	
Total otros pasivos			(218.601)		(612.573)
Pasivo total			(218.601)		(612.573)
Activo neto imputable a los accionistas			**97.302.348**		**114.292.345**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0389	—	2,0389	3,1078
Grupo 2	0,8283	1,2106	2,0389	3,1078
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,9455	—	2,9455	4,3878
Grupo 2	1,4366	1,5089	2,9455	4,3878

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9992	—	1,9992	1,8207
Grupo 2	0,7316	1,2676	1,9992	1,8207
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,9383	—	2,9383	2,6403
Grupo 2	1,2013	1,7370	2,9383	2,6403

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(4.248.130)	6.320.458
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(890)	23.754
Ganancias sobre contratos de divisas	13.028	—
Gastos de actividad	(12.754)	(8.525)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(4.248.746)**	**6.335.687**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	17.615	9.322
Dividendos en el extranjero	1.176.752	1.603.122
Préstamo de valores	4.106	8.770
Dividendos en el Reino Unido	1.223.370	1.566.737
Rendimiento total	**2.421.843**	**3.187.951**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	525.926	570.575
Comisiones de administración	31.376	34.053
Comisiones de custodia	9.549	8.662
	566.851	**613.290**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.338	6.420
Comisiones del Depositario	20.728	21.261
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	8.154	5.139
	36.304	**32.772**
Gastos totales	**603.155**	**646.062**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	135.142	252.942
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**135.142**	**252.942**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	1.818.677	2.541.889
Impuestos de sociedades @ 20%	363.735	508.378
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	116.289	125.577
Retención de impuestos en el extranjero	135.142	252.942
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(480.024)	(633.955)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**135.142**	**252.942**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 17.969.734 GBP (30/6/19: 17.388.288 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 3.593.947 GBP (30/06/19: 3.477.658 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	11	—
Total de intereses	**11**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	838.576	843.258
Dividendo final a 30 de junio	802.156	1.361.028
	1.640.732	**2.204.286**
Importes añadidos por creación de acciones	(13.106)	(15.596)
Importes deducidos por reembolso de acciones	55.909	100.257
Distribuciones netas del ejercicio	**1.683.535**	**2.288.947**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	1.683.535	2.288.947
	1.683.535	**2.288.947**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	77.085	116.348
Importes a cobrar por creación de acciones	33.612	16.747
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	5.039	495.300
Impuestos en el extranjero recuperables	277.461	335.257
Ventas pendientes de liquidación	—	489.537
Total deudores	**393.197**	**1.453.189**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	23.770	17.529
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	1.591.560	2.352.655
	1.615.330	**2.370.184**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	52.988	62.954
Importes a pagar por reembolso de acciones	159.830	55.669
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	5.030	493.197
Impuestos de sociedades a pagar	753	753
Total otros acreedores	**218.601**	**612.573**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 172.363 GBP (2019: 95.434 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado

El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	95.512.422	111.081.545

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	4.775.621	(4.775.621)	5.554.077	(5.554.077)
Impacto sobre el capital neto	**4.775.621**	**(4.775.621)**	**5.554.077**	**(5.554.077)**

Valoración de las inversiones financieras

La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	95.512.422	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	95.512.422	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	111.081.545	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	111.081.545	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados

El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

Riesgo de cambio de divisa

El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por depósitos bancarios de tipo de interés o a pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	1.198.877	—	1.198.877	1.174.174
Dólar canadiense	919.688	—	919.688	3.105.221
Corona danesa	—	13.262	13.262	1.181.093
Euro	9.162.931	46.337	9.209.268	7.443.556
Dólar de Hong Kong	3.099.521	—	3.099.521	4.001.006
Yen japonés	6.413.658	31.528	6.445.186	6.631.423
Won surcoreano	3.860.255	10.498	3.870.753	3.589.230
Corona noruega	1.000.673	35.948	1.036.621	1.626.162
Rand sudafricano	1.444.197	—	1.444.197	2.000.141
Franco suizo	4.766.624	181.914	4.948.538	7.908.560
Bat tailandés	801.515	—	801.515	529.428
Dólar estadounidense	24.349.841	22.082	24.371.923	24.416.622
Total	**57.017.780**	**341.569**	**57.359.349**	**63.606.616**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	24.371.923	1.282.733	(1.160.568)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	24.416.622	1.285.085	(1.162.696)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	26.829	12	0,04	56	0,21
Total de compras	**26.829**	**12**		**56**	
Total de compras	**26.897**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	37.614	13	0,03	4	0,01
Instituciones de inversión colectiva	499	—	—	—	—
Total de ventas	**38.113**	**13**		**4**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**38.096**				

Total de costes de operaciones		**25**		**60**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,06%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	23.577	10	0,04	25	0,11
Instituciones de inversión colectiva	479	—	—	—	—
Total de compras	**24.056**	**10**		**25**	
Total de compras	**24.091**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	49.106	17	0,03	5	0,01
Total de ventas	**49.106**	**17**		**5**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**49.084**				
Total de costes de operaciones		**27**		**30**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,03%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,09% (30/06/19: 0,10%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

17 Préstamos de acciones (continuación)

A 30 de junio de 2020, 2.210.812£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 2.441.751£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 53,53% en valores de renta fija y en un 46,47% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 6.919.458£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 7.807.281£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 27,89% en valores de renta fija y en un 72,11% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al ejercicio ascienden a 5.133 GBP (30/6/2019: 10.963 GBP) y 1.027 GBP (30/06/19: 2.193 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	201.574	214.506
Barclays Capital Inc.	635.857	648.717
Goldman Sachs International	418.590	443.752
HSBC Bank PLC	250.733	277.719
UBS AG	704.058	857.057

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente dos clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	0,60%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,50%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	1.101.231	46.556	(47.711)	—	1.100.076
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	30.238.260	786.949	(4.553.755)	—	26.471.454

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Asian Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	990,43 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE Asia Pacific ex-Japan TR
Sector:	The Investment Association Asia Pacific Excluding Japan

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	4,65%
Acciones de Reparto en euros	4,73%
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)	4,70%
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)	4,78%
Acciones de Acumulación en USD	4,56%
Acciones de Reparto en USD	4,66%
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)	4,63%
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)	4,68%
Acciones B (de Acumulación)	4,54%
Acciones B (de Reparto)	4,60%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	4,57%
Acciones Institucionales (de Reparto)	4,65%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	4,57%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	4,65%
Acciones Newton X (de Reparto)	4,64%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas	4,61%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	30 de noviembre de 2005

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión

El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores de renta variable (acciones de empresas) de emisores domiciliados, constituidos o con actividades importantes en la región de Asia Pacífico (incluyendo Australia y Nueva Zelanda, pero no Japón), como acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Informe del fondo
(continuación)

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde Hasta	30/06/2019 30/06/2020	30/06/2018 30/06/2019	30/06/2017 30/06/2018
Acciones de acumulación en euros	-10,28%	15,09%	-0,49%
Acciones de Reparto en euros	-10,28%	15,08%	-0,61%
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)	-9,76%	15,74%	-0,14%
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)	-9,76%	15,75%	-0,16%
Acciones de Acumulación en USD	-10,41%	15,38%	-0,87%
Acciones de Reparto en USD	-10,40%	15,39%	-0,90%
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)	-9,90%	16,03%	-0,41%
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)	-9,88%	16,04%	-0,36%
Acciones B (de Acumulación)	-9,47%	15,96%	0,05%
Acciones B (de Reparto)	-9,46%	15,95%	0,04%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-9,55%	15,84%	0,01%
Acciones Institucionales (de Reparto)	-9,56%	15,84%	-0,05%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-9,33%	16,13%	0,16%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-9,33%	16,13%	0,16%
Acciones Newton X (de Reparto)	-8,72%	16,88%	0,76%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas*	n/a	n/a	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-10,07%	15,18%	-0,51%
FTSE Asia Pacific ex-Japan TR	2,84%	5,09%	6,99%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 247 a 255.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -10,07%, frente al 2,84% obtenido por el índice FTSE Asia Pacific ex Japan TR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto al índice de referencia. Los mercados de renta variable subieron hasta el fin del año 2019, pero después cayeron con fuerza debido a la covid-19 a principios de 2020. Sin embargo, en el último trimestre del periodo analizado se recuperaron.

Tanto la selección de valores como la asignación sectorial contribuyeron de forma negativa a unas rentabilidades relativas flojas. La imposibilidad de invertir en Tencent, por su bajo rendimiento, lastró la rentabilidad, pues su cotización se benefició al ser una de las apuestas más evidentes del teletrabajo. La nula inversión en Alibaba, por su falta de rendimiento, también lastró la rentabilidad relativa. Las acciones en Link REIT, que cayeron por los continuos disturbios en Hong Kong, lastraron también la rentabilidad. En cuanto a la asignación geográfica, la marcada infraponderación del Subfondo en China y su sobreponderación en Singapur afectaron a las rentabilidades. En el lado positivo estuvieron las posiciones tecnológicas del Subfondo. Taiwan Semiconductor Manufacturing fue uno de los valores que mejor se comportó, debido al excelente impulso de los beneficios por la sólida actividad de fundición, reflejo de la creciente demanda de semiconductores. Samsung Electronics fue otro valor del sector que se comportó de forma excelente, debido a su positiva dinámica de beneficios. La posición en Hong Kong Exchanges & Clearing también contribuyó a la rentabilidad, debido principalmente al aumento de cotizaciones secundarias de compañías chinas en EE. UU.

En cuanto a la actividad, en la primera mitad del periodo se adoptaron posiciones en bancos como Kasikornbank y Singapore-based United Overseas Bank (UOB). En 2020, se añadió a la cartera Elite Material, proveedor de láminas de revestimiento de cobre empleadas en placas de circuitos. La compañía está ganando cuota de mercado gracias a su exposición a productos de alta gama.

El gestor invirtió también en Jiangsu Expressway, operador de autopistas de peaje en la provincia china de Jiangsu. La compañía podría crecer con fuerza a largo plazo y ofrece un rendimiento por dividendo seguro del 5,5%. También se inició una posición en la compañía de seguros líder en China, Ping An Insurance. El gestor cree que la oportunidad de crecimiento de los productos de protección en China es atractiva. La compañía de comunicaciones australiana Telstra se vendió, como resultado de la presión de la competencia y el impacto del paso de Australia a la red de banda ancha nacional. En el sector tecnológico, la posición en la compañía taiwanesa Quanta Computer se vendió, ya que el gestor prevé vulnerabilidades para mantener su alto rendimiento por dividendo debido a varias interrupciones en la cadena de suministro en diversos lugares del mundo. Finalmente, la posición en Sydney Airport se vendió por las dificultades a las que se enfrenta el sector de los viajes.

El Subfondo se centra en la inversión en empresas que, en opinión del gestor, pueden sobrevivir a la crisis actual y volver a crecer cuando la situación económica se normalice. Las empresas fuertes saldrán reforzadas, mientras que la crisis probablemente provocará la desaparición de algunas más débiles. El Subfondo está invertido en algunas de las empresas mejor gestionadas de Asia, con sólidos balances y franquicias perdurables. Sin embargo, el gestor sigue siendo prudente sobre las perspectivas de los mercados financieros y la economía global.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Ping An Insurance	Samsung Electronics Acciones preferentes
United Overseas Bank	Taiwan Semiconductor Manufacturing
Kasikornbank	Sydney Airport
DBS	Link REIT
Elite Material	Macquarie Korea Infrastructure Fund
Samsonite International	Quanta Computer
Insurance Australia	Qantas Airways
Jiangsu Expressway	Telstra
Hong Kong Exchanges & Clearing	Insurance Australia
Venture	Spark New Zealand

Tablas comparativas

Acciones de acumulación en euros	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	165,29	145,03	146,93
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(16,78)	22,78	0,50
Gastos operativos	(2,64)	(2,52)	(2,40)
Rentabilidad después de gastos operativos	(19,42)	20,26	(1,90)
Distribuciones	(6,80)	(6,02)	(6,48)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,80	6,02	6,48
Valor liquidativo por acción de cierre	**145,87**	**165,29**	**145,03**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,08)	(0,24)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,75)%	13,97%	(1,29%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.563.790	2.203.224	2.656.309
Número de acciones al cierre	1.933.503	1.489.637	2.071.090
Gastos operativos**	1,65%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	179,69	166,31	132,98
Precio más bajo de la acción	117,88	140,24	120,72

Acciones de Reparto en euros	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	118,66	108,24	114,85
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,86)	16,69	0,21
Gastos operativos	(1,88)	(1,85)	(1,84)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,74)	14,84	(1,63)
Distribuciones	(4,81)	(4,42)	(4,98)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**100,11**	**118,66**	**108,24**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,58%)	13,71%	(1,42%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.319.904	2.794.232	3.383.034
Número de acciones al cierre	2.549.414	2.631.898	3.534.480
Gastos operativos**	1,65%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	126,55	120,87	103,96
Precio más bajo de la acción	83,02	103,30	91,21

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018	1,1308
b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019	1,1176
c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020	1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones institucionales en euros (de Acumulación)	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	181,79	158,61	160,11
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(18,54)	24,99	0,22
Gastos operativos	(1,91)	(1,81)	(1,72)
Rentabilidad después de gastos operativos	(20,45)	23,18	(1,50)
Distribuciones	(7,60)	(6,70)	(7,29)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	7,60	6,70	7,29
Valor liquidativo por acción de cierre	**161,34**	**181,79**	**158,61**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,09)	(0,26)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,25%)	14,62%	(0,94%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	11.268.586	46.060.166	16.915.213
Número de acciones al cierre	7.683.603	28.316.793	12.058.883
Gastos operativos**	1,08%	1,08%	1,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	198,23	182,75	145,00
Precio más bajo de la acción	130,17	153,63	132,18

Acciones institucionales en euros (de Reparto)	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	122,88	111,49	117,89
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(12,35)	17,26	0,09
Gastos operativos	(1,27)	(1,25)	(1,25)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,62)	16,01	(1,16)
Distribuciones	(5,06)	(4,62)	(5,24)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,20**	**122,88**	**111,49**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,06)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,08%)	14,36%	(0,98%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.464.978	7.826.581	7.116.987
Número de acciones al cierre	7.880.962	7.118.629	7.217.814
Gastos operativos**	1,08%	1,08%	1,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	131,43	125,06	106,79
Precio más bajo de la acción	86,30	106,57	94,03

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio
a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018 1,1308
b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019 1,1176
c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de Acumulación en USD	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	141,73	127,50	126,30
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(16,17)	16,39	3,36
Gastos operativos	(2,20)	(2,16)	(2,16)
Rentabilidad después de gastos operativos	(18,37)	14,23	1,20
Distribuciones	(5,63)	(5,20)	(5,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,63	5,20	5,83
Valor liquidativo por acción de cierre	**123,36**	**141,73**	**127,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,07)	(0,25)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(12,96%)	11,16%	0,95%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.080.767	8.464.966	8.105.581
Número de acciones al cierre	2.084.093	7.601.615	8.393.472
Gastos operativos**	1,65%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	150,35	141,86	100,22
Precio más bajo de la acción	95,03	120,49	90,96

Acciones de Reparto en USD	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	102,19	95,59	99,14
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,58)	12,06	2,65
Gastos operativos	(1,56)	(1,60)	(1,67)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,14)	10,46	0,98
Distribuciones	(4,02)	(3,86)	(4,53)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**85,03**	**102,19**	**95,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,05)	(0,20)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(12,86%)	10,94%	0,99%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	317.212	365.688	1.128.832
Número de acciones al cierre	460.927	455.455	1.559.138
Gastos operativos**	1,65%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	106,35	103,58	78,68
Precio más bajo de la acción	67,21	89,17	69,04

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018	1,3203
b) Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019	1,2727
c) Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020	1,2356

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones institucionales en USD (de Acumulación)	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	147,40	131,87	130,01
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(16,87)	17,00	3,32
Gastos operativos	(1,50)	(1,47)	(1,46)
Rentabilidad después de gastos operativos	(18,37)	15,53	1,86
Distribuciones	(5,99)	(5,43)	(6,18)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	5,99	5,43	6,18
Valor liquidativo por acción de cierre	**129,03**	**147,40**	**131,87**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,07)	(0,26)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(12,46%)	11,78%	1,43%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.214.821	4.436.142	3.976.397
Número de acciones al cierre	4.036.074	3.830.126	3.981.172
Gastos operativos**	1,08%	1,08%	1,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	156,86	147,55	103,24
Precio más bajo de la acción	99,24	124,85	94,11

Acciones institucionales en USD (de Reparto)	30/06/2020[c] (céntimos)	30/06/2019[b] (céntimos)	30/06/2018[a] (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	105,94	98,57	101,76
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(12,03)	12,47	2,68
Gastos operativos	(1,06)	(1,08)	(1,12)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,09)	11,39	1,56
Distribuciones	(4,21)	(4,02)	(4,75)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**88,64**	**105,94**	**98,57**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,05)	(0,20)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(12,36%)	11,56%	1,53%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	163.782	498.609	591.886
Número de acciones al cierre	228.312	598.970	792.746
Gastos operativos**	1,08%	1,08%	1,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precio (céntimos)			
Precio más alto de la acción	110,58	107,38	80,81
Precio más bajo de la acción	69,96	92,11	71,09

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018	1,3203
b) Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019	1,2727
c) Tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020	1,2356

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	175,55	151,23	151,45
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(15,46)	25,88	1,28
Gastos operativos	(1,65)	(1,56)	(1,50)
Rentabilidad después de gastos operativos	(17,11)	24,32	(0,22)
Distribuciones	(7,20)	(6,32)	(6,87)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	7,20	6,32	6,87
Valor liquidativo por acción de cierre	**158,44**	**175,55**	**151,23**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,09)	(0,22)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,75%)	16,08%	(0,15%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.292.698	1.744.680	1.487.088
Número de acciones al cierre	2.078.179	993.843	983.312
Gastos operativos**	0,99%	0,98%	0,99%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	183,13	176,20	156,23
Precio más bajo de la acción	130,15	144,75	142,50

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	130,32	116,71	122,41
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,42)	19,61	0,95
Gastos operativos	(1,21)	(1,19)	(1,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	(12,63)	18,42	(0,24)
Distribuciones	(5,25)	(4,81)	(5,46)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**112,44**	**130,32**	**116,71**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,07)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,69%)	15,78%	(0,20%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	9.944.741	6.182.876	5.175.866
Número de acciones al cierre	8.844.292	4.744.326	4.434.662
Gastos operativos**	0,99%	0,98%	0,99%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	135,97	132,42	126,28
Precio más bajo de la acción	94,79	110,25	111,31

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	444,63	383,40	384,12
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(39,14)	65,59	3,45
Gastos operativos	(4,57)	(4,36)	(4,17)
Rentabilidad después de gastos operativos	(43,71)	61,23	(0,72)
Distribuciones	(18,38)	(16,34)	(17,17)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	18,38	16,34	17,17
Valor liquidativo por acción de cierre	**400,92**	**444,63**	**383,40**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,31)	(0,22)	(0,56)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,83%)	15,97%	(0,19%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.980.392	9.293.636	12.330.799
Número de acciones al cierre	992.824	2.090.172	3.216.193
Gastos operativos**	1,08%	1,08%	1,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	463,79	446,27	396,19
Precio más bajo de la acción	329,43	366,83	360,64

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	232,38	208,41	218,85
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(20,36)	34,98	1,72
Gastos operativos	(2,35)	(2,33)	(2,33)
Rentabilidad después de gastos operativos	(22,71)	32,65	(0,61)
Distribuciones	(9,46)	(8,68)	(9,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**200,21**	**232,38**	**208,41**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,12)	(0,31)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,77%)	15,66%	(0,28%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	16.654.525	23.101.384	35.517.111
Número de acciones al cierre	8.318.546	9.941.277	17.041.885
Gastos operativos**	1,08%	1,08%	1,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	242,43	236,15	225,75
Precio más bajo de la acción	168,87	196,80	198,77

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	182,85	157,29	157,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(16,13)	26,94	1,28
Gastos operativos	(1,45)	(1,38)	(1,32)
Rentabilidad después de gastos operativos	(17,58)	25,56	(0,04)
Distribuciones	(7,57)	(6,65)	(7,20)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	7,57	6,65	7,20
Valor liquidativo por acción de cierre	**165,27**	**182,85**	**157,29**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,09)	(0,23)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,61%)	16,25%	(0,03%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	195.719.433	234.074.171	218.923.670
Número de acciones al cierre	118.424.028	128.015.734	139.184.268
Gastos operativos**	0,83%	0,83%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	190,76	183,52	162,32
Precio más bajo de la acción	135,71	150,61	148,22

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	134,85	120,63	126,41
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,83)	20,28	0,95
Gastos operativos	(1,05)	(1,04)	(1,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	(12,88)	19,24	(0,09)
Distribuciones	(5,50)	(5,02)	(5,69)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**116,47**	**134,85**	**120,63**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,07)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,55%)	15,95%	(0,07%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	631.400.267	840.469.968	765.240.345
Número de acciones al cierre	542.125.820	623.266.571	634.360.938
Gastos operativos**	0,83%	0,83%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	140,71	137,03	130,44
Precio más bajo de la acción	98,17	113,99	115,05

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	250,96	223,05	232,35
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(22,30)	37,41	1,43
Gastos operativos	(0,19)	(0,19)	(0,21)
Rentabilidad después de gastos operativos	(22,49)	37,22	1,22
Distribuciones	(10,28)	(9,31)	(10,52)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**218,19**	**250,96**	**223,05**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,18)	(0,13)	(0,33)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(8,96%)	16,69%	0,53%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.046.734	44.658.490	51.146.971
Número de acciones al cierre	3.687.865	17.795.401	22.931.102
Gastos operativos**	0,08%	0,08%	0,09%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	262,03	255,00	239,94
Precio más bajo de la acción	183,63	211,23	212,56

Acciones de Acumulación en libras esterlinas	30/06/2020*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	7,99
Gastos operativos	(0,49)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,50
Distribuciones	(1,73)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,73
Valor liquidativo por acción de cierre	**107,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	7,50%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	24.094
Número de acciones al cierre	22.412
Gastos operativos**	1,65%[(1)]
Costes directos de operaciones*	0,25%[(1)]
Precios	
Precio más alto de la acción	111,12
Precio más bajo de la acción	88,47

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 13 de marzo de 2020.

[(1)] Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de Reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	217,21	195,81	206,46
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(18,97)	32,77	1,81
Gastos operativos	(3,35)	(3,34)	(3,34)
Rentabilidad después de gastos operativos	(22,32)	29,43	(1,53)
Distribuciones	(8,71)	(8,03)	(9,12)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**186,18**	**217,21**	**195,81**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,15)	(0,11)	(0,29)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,28%)	15,03%	(0,74%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	90.972.392	133.159.715	142.070.746
Número de acciones al cierre	48.863.011	61.305.198	72.553.800
Gastos operativos**	1,65%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,05%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	226,50	220,72	212,84
Precio más bajo de la acción	157,23	184,64	186,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Australia 15,79% (23,45%)			
BHP	1.565.956	25.904.044	2,61
Dexus Property	5.676.500	29.100.524	2,94
Insurance Australia	14.276.670	45.822.812	4,63
Qantas Airways	3.926.734	8.270.954	0,84
Scentre	8.516.130	10.250.106	1,03
Star Entertainment	8.921.770	14.069.213	1,42
Suncorp	1.863.361	9.573.269	0,97
Transurban	1.705.375	13.417.973	1,35
Luxemburgo 0,50% (0,00%)			
Samsonite International	6.023.150	4.905.844	0,50
Nueva Zelanda 6.37% (6.54%)			
Mercury NZ	6.166.905	14.924.466	1,51
Meridian Energy	8.611.725	21.581.471	2,18
SkyCity Entertainment	7.704.452	9.553.545	0,96
Spark New Zealand	7.192.678	17.050.921	1,72
China 6,08% (3,32%)			
China Mobile	5.517.000	30.072.459	3,04
Jiangsu Expressway	5.876.370	5.571.735	0,56
Ping An Insurance	3.039.500	24.566.233	2,48
Hong Kong 13,58% (13,13%)			
ASM Pacific Technology	838.100	7.115.114	0,72
CLP	4.887.000	38.656.313	3,90
Hong Kong Exchanges & Clearing	710.706	24.460.912	2,47
Link REIT	6.599.500	43.622.464	4,40
Sands China	6.525.600	20.715.217	2,09
India 2,67% (3,14%)			
IRB InvIT Fund	7.660.000	3.179.198	0,32
ITC	11.116.651	23.259.870	2,35
Indonesia 1,36% (1,33%)			
Telekomunikasi Indonesia Acciones de clase «B»	78.027.090	13.483.006	1,36
Corea del Sur 12,74% (12,73%)			
Macquarie Korea Infrastructure Fund	4.938.560	37.880.510	3,83
Samsung Electronics Acciones preferentes	2.467.116	77.188.598	7,79
SK Telecom	78.427	11.107.807	1,12
Singapur 23,19% (20,87%)			
ComfortDelGro	8.436.300	7.096.731	0,72
DBS	3.461.700	41.772.559	4,22
Mapletree Greater	22.813.200	12.242.391	1,24
Parkway Life Real Estate Investment Trust	13.590.800	26.334.787	2,66
SATS	10.815.600	17.945.476	1,81
Singapore Technologies Engineering	17.606.500	33.605.259	3,39
Singapore Telecommunications	11.550.700	16.484.726	1,66
United Overseas Bank	3.850.700	45.170.943	4,56
Venture	3.091.800	29.004.123	2,93
Taiwan 11,97% (10,49%)			
Delta Electronics	4.496.000	20.657.372	2,09
Elite Material	3.117.000	13.594.646	1,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9.817.000	84.286.320	8,51

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Tailandia 3,44% (3,31%)			
Bangkok Bank	8.938.200	25.043.334	2,53
Kasikornbank	3.703.100	9.042.168	0,91
Cartera de inversiones		**967.585.413**	**97,69**
Activo circulante neto		**22.843.703**	**2,31**
Activo neto total		**990.429.116**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(158.914.598)		151.496.282
Rendimiento	4	49.979.488		58.089.281	
Gastos	5	(10.659.134)		(11.675.782)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(2.081)		(2.858)	
Rendimiento neto antes de impuestos		39.318.273		46.410.641	
Impuestos	6	1.424.508		(4.588.192)	
Rendimiento neto después de impuestos			40.742.781		41.822.449
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(118.171.817)**		**193.318.731**
Distribuciones	8		(49.901.332)		(51.107.267)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(168.073.149)**		**142.211.464**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		1.365.334.528		1.275.766.835
Importes recibidos por creación de acciones	74.821.976		181.932.925	
Importes pagados por reembolso de acciones	(292.621.697)		(245.835.914)	
		(217.799.721)		(63.902.989)
Ajuste por dilución		268.587		325.967
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(168.073.149)		142.211.464
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		10.693.995		10.930.265
Distribuciones no reclamadas		4.876		2.986
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**990.429.116**		**1.365.334.528**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			967.585.413		1.343.484.395
Activos actuales					
Deudores	10	12.623.298		12.165.626	
Saldos de tesorería	11	29.540.427		27.265.107	
Total otros activos			42.163.725		39.430.733
Activo total			1.009.749.138		1.382.915.128
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(10.062.430)		(13.201.019)	
Otros acreedores	12	(9.257.592)		(4.379.581)	
Total otros pasivos			(19.320.022)		(17.580.600)
Pasivo total			(19.320.022)		(17.580.600)
Activo neto imputable a los accionistas			**990.429.116**		**1.365.334.528**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/19
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0400	—	2,0400	2,1477
Grupo 2	1,2705	0,7695	2,0400	2,1477
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,4571	—	1,4571	1,6132
Grupo 2	0,4188	1,0383	1,4571	1,6132
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	5,1769	—	5,1769	5,5481
Grupo 2	4,9031	0,2738	5,1769	5,5481
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	2,6283	—	2,6283	2,9060
Grupo 2	2,2977	0,3306	2,6283	2,9060
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	2,1425	—	2,1425	2,2528
Grupo 2	1,6012	0,5413	2,1425	2,2528
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,5293	—	1,5293	1,6821
Grupo 2	1,2413	0,2880	1,5293	1,6821
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	2,8705	—	2,8705	3,1229
Grupo 2	2,6852	0,1853	2,8705	3,1229
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,4048	—	1,4048	n/a
Grupo 2	1,0752	0,3296	1,4048	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	2,4224	—	2,4224	2,6946
Grupo 2	1,5666	0,8558	2,4224	2,6946

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	1,8740	—	1,8740	2,0362
Grupo 2	1,1229	0,7511	1,8740	2,0362
Acciones de Reparto en euros				
Grupo 1	1,3026	—	1,3026	1,4781
Grupo 2	0,8263	0,4763	1,3026	1,4781
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0950	—	2,0950	2,2388
Grupo 2	1,7209	0,3741	2,0950	2,2388
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)				
Grupo 1	1,3691	—	1,3691	1,5391
Grupo 2	1,3691	0,0000	1,3691	1,5391
Acciones de Acumulación en USD				
Grupo 1	1,5542	—	1,5542	1,7408
Grupo 2	1,2043	0,3499	1,5542	1,7408
Acciones de Reparto en USD				
Grupo 1	1,1061	—	1,1061	1,2846
Grupo 2	1,1061	0,0000	1,1061	1,2846
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6746	—	1,6746	1,8199
Grupo 2	1,6746	0,0000	1,6746	1,8199
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)				
Grupo 1	1,1444	—	1,1444	1,3369
Grupo 2	1,0064	0,1380	1,1444	1,3369

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/19
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7691	—	1,7691	1,0682
Grupo 2	0,9178	0,8513	1,7691	1,0682
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,2885	—	1,2885	0,8084
Grupo 2	0,8542	0,4343	1,2885	0,8084
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	4,5144	—	4,5144	2,7451
Grupo 2	2,8116	1,7028	4,5144	2,7451
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	2,3167	—	2,3167	1,4638
Grupo 2	1,7958	0,5209	2,3167	1,4638
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8618	—	1,8618	1,1289
Grupo 2	1,1769	0,6849	1,8618	1,1289
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,3468	—	1,3468	0,8485
Grupo 2	0,9011	0,4457	1,3468	0,8485
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	2,5182	—	2,5182	1,5761
Grupo 2	0,7023	1,8159	2,5182	1,5761
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3254	—	0,3254	n/a
Grupo 2	0,3254	0,0000	0,3254	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	2,1292	—	2,1292	1,3420
Grupo 2	1,1284	1,0008	2,1292	1,3420

Distribución provisional de dividendos en céntimos por acción

Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	1,6703	—	1,6703	1,0401
Grupo 2	1,3997	0,2706	1,6703	1,0401
Acciones de Reparto en euros				
Grupo 1	1,1760	—	1,1760	0,7612
Grupo 2	0,8990	0,2770	1,1760	0,7612
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8682	—	1,8682	1,2071
Grupo 2	1,0597	0,8085	1,8682	1,2071
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)				
Grupo 1	1,2388	—	1,2388	0,8034
Grupo 2	1,2388	0,0000	1,2388	0,8034
Acciones de Acumulación en USD				
Grupo 1	1,3803	—	1,3803	0,8794
Grupo 2	0,7768	0,6035	1,3803	0,8794
Acciones de Reparto en USD				
Grupo 1	0,9755	—	0,9755	0,6462
Grupo 2	0,9755	0,0000	0,9755	0,6462
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4598	—	1,4598	0,9325
Grupo 2	0,3900	1,0698	1,4598	0,9325
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)				
Grupo 1	1,0288	—	1,0288	0,6826
Grupo 2	0,9864	0,0424	1,0288	0,6826

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/18
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0922	—	1,0922	1,0605
Grupo 2	1,0568	0,0354	1,0922	1,0605
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,7921	—	0,7921	0,8077
Grupo 2	0,2655	0,5266	0,7921	0,8077
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,7608	—	2,7608	2,8186
Grupo 2	2,5055	0,2553	2,7608	2,8186
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,4225	—	1,4225	1,4596
Grupo 2	1,3352	0,0873	1,4225	1,4596
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1374	—	1,1374	1,1184
Grupo 2	0,8995	0,2379	1,1374	1,1184
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,8290	—	0,8290	0,8443
Grupo 2	0,6129	0,2161	0,8290	0,8443
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,5345	—	1,5345	1,5589
Grupo 2	1,5345	0,0000	1,5345	1,5589
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,3083	—	1,3083	1,3519
Grupo 2	0,9598	0,3485	1,3083	1,3519

Distribución provisional de dividendos en céntimos por acción

Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	1,0653	—	1,0653	1,0055
Grupo 2	0,8883	0,1770	1,0653	1,0055
Acciones de Reparto en euros				
Grupo 1	0,7552	—	0,7552	0,7376
Grupo 2	0,4047	0,3505	0,7552	0,7376
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1840	—	1,1840	1,1065
Grupo 2	0,9162	0,2678	1,1840	1,1065
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)				
Grupo 1	0,7970	—	0,7970	0,7703
Grupo 2	0,4294	0,3676	0,7970	0,7703
Acciones de Acumulación en USD				
Grupo 1	0,8959	—	0,8959	0,8821
Grupo 2	0,6246	0,2713	0,8959	0,8821
Acciones de Reparto en USD				
Grupo 1	0,6403	—	0,6403	0,6561
Grupo 2	0,6403	0,0000	0,6403	0,6561
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9543	—	0,9543	0,9024
Grupo 2	0,9543	0,0000	0,9543	0,9024
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)				
Grupo 1	0,6766	—	0,6766	0,6739
Grupo 2	0,3227	0,3539	0,6766	0,6739

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/18
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2989	—	2,2989	2,0452
Grupo 2	1,3284	0,9705	2,2989	2,0452
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,7151	—	1,7151	1,5789
Grupo 2	0,9363	0,7788	1,7151	1,5789
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	5,9247	—	5,9247	5,2303
Grupo 2	4,3183	1,6064	5,9247	5,2303
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	3,0915	—	3,0915	2,8466
Grupo 2	1,8581	1,2334	3,0915	2,8466
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	2,4319	—	2,4319	2,1468
Grupo 2	1,4407	0,9912	2,4319	2,1468
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,7932	—	1,7932	1,6480
Grupo 2	1,0323	0,7609	1,7932	1,6480
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	3,3535	—	3,3535	3,0485
Grupo 2	3,3535	0,0000	3,3535	3,0485
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	2,8474	—	2,8474	2,6367
Grupo 2	1,1469	1,7005	2,8474	2,6367

Distribución provisional de dividendos en céntimos por acción

Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	2,1917	—	2,1917	1,9377
Grupo 2	1,5727	0,6190	2,1917	1,9377
Acciones de Reparto en euros				
Grupo 1	1,5722	—	1,5722	1,4472
Grupo 2	0,6582	0,9140	1,5722	1,4472
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)				
Grupo 1	2,4526	—	2,4526	2,1492
Grupo 2	2,1175	0,3351	2,4526	2,1492
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)				
Grupo 1	1,6517	—	1,6517	1,5119
Grupo 2	1,1810	0,4707	1,6517	1,5119
Acciones de Acumulación en USD				
Grupo 1	1,8010	—	1,8010	1,6933
Grupo 2	0,5386	1,2624	1,8010	1,6933
Acciones de Reparto en USD				
Grupo 1	1,2984	—	1,2984	1,2712
Grupo 2	1,2560	0,0424	1,2984	1,2712
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8969	—	1,8969	1,7776
Grupo 2	1,8969	0,0000	1,8969	1,7776
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)				
Grupo 1	1,3642	—	1,3642	1,3285
Grupo 2	1,3642	0,0000	1,3642	1,3285

Estados de distribución
(continuación)

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(159.162.027)	147.189.612
Ganancias sobre Contratos de divisas a plazo	25.676	
Ganancias sobre contratos de divisas	269.398	73.582
Gastos de actividad	(47.645)	(63.497)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(158.914.598)**	**151.496.282**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	130.388	200.989
Dividendos en el extranjero	48.079.144	56.266.347
Préstamo de valores	16.900	2.673
Dividendos en el Reino Unido	1.753.056	1.619.272
Rendimiento total	**49.979.488**	**58.089.281**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	9.636.840	10.597.937
Comisiones de administración	439.729	491.588
Comisiones de custodia	476.020	498.806
	10.552.589	**11.588.331**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	9.020	7.920
Comisiones del Depositario	60.427	62.978
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	37.014	16.601
	106.545	**87.451**
Gastos totales	**10.659.134**	**11.675.782**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuesto de plusvalías en India	53.616	10.938
	Retención de impuestos en el extranjero	(1.478.124)	4.577.254
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**(1.424.508)**	**4.588.192**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	39.318.273	46.410.641
Impuestos de sociedades @ 20%	7.863.655	9.282.128
Efectos de:		
Impuesto de plusvalías en India	53.616	10.938
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	798.790	132.873
Retención de impuestos en el extranjero	(1.478.124)	4.577.254
Deducciones de impuestos en el extranjero considerados como gastos	(147.544)	(146.413)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(8.514.901)	(9.268.588)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**(1.424.508)**	**4.588.192**

Al cierre del ejercicio existe un activo potencial por impuestos diferidos de 6.381.288 GBP (30/6/2019: 5.582.498 GBP) debido a pérdidas fiscales de 31.906.438 GBP (30/6/2019: 27.912.488 GBP). Es improbable que Subfondo vaya a generar suficientes beneficios imponibles en el futuro para utilizar estos importes y por ello, no se ha reconocido ningún activo por impuesto diferido (30/6/2019: igual).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	2.081	2.858
Total de intereses	**2.081**	**2.858**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	16.472.684	16.512.153
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	7.432.132	8.542.606
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	11.707.040	8.600.940
Dividendo final a 30 de junio	12.953.908	16.975.302
	48.565.764	**50.631.001**
Importes añadidos por creación de acciones	(175.899)	(472.844)
Importes deducidos por reembolso de acciones	1.511.467	949.110
Distribuciones netas del ejercicio	**49.901.332**	**51.107.267**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	40.742.781	41.822.449
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	9.104.536	9.272.608
Compensación por canje	399	1.272
Impuesto de plusvalías en India	53.616	10.938
	49.901.332	**51.107.267**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	5.162.560	9.098.045
Importes a cobrar por creación de acciones	4.772.931	1.979.046
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	2.687.807	936.466
Ventas pendientes de liquidación	—	152.069
Total deudores	**12.623.298**	**12.165.626**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	7.128.392	2.287.186
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	22.412.035	24.977.921
	29.540.427	**27.265.107**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	806.503	1.206.740
Importes a pagar por reembolso de acciones	5.780.241	1.008.159
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	2.670.848	934.682
Importes por pagar a contrapartes en relación con derivados de garantías	—	1.230.000
Total otros acreedores	**9.257.592**	**4.379.581**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 1.805.326 GBP (30/06/19: 227.832 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	967.585.413	1.342.195.157

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	48.379.271	(48.379.271)	67.109.758	(67.109.758)
Impacto sobre el capital neto	**48.379.271**	**(48.379.271)**	**67.109.758**	**(67.109.758)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	967.585.413	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	967.585.413	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.342.195.157	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	1.289.238	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.343.484.395	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 1.289.238 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de crédito de la contraparte
El Subfondo no tenía exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa.

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 1.230.000 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	130.504.852	1.370.744	131.875.596	285.281.378
Yuan chino	—	278.330	278.330	—
Euro	—	(3.257)	(3.257)	3.290
Dólar de Hong Kong	199.686.291	1.103.474	200.789.765	227.353.784
Rupia india	26.439.068	6.435	26.445.503	43.690.273
Rupia indonesia	13.483.006	544.866	14.027.872	18.187.910
Won surcoreano	126.176.915	1.432.568	127.609.483	176.058.036
Dólar neozelandés	63.110.403	—	63.110.403	89.334.583
Dólar de Singapur	229.656.995	—	229.656.995	285.026.054
Dólar taiwanés	118.538.338	4.935.356	123.473.694	145.471.588
Bat tailandés	34.085.502	—	34.085.502	45.217.039
Dólar estadounidense	—	—	—	76.289
Total	**941.681.370**	**9.668.516**	**951.349.886**	**1.315.700.224**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020			
Moneda	**Total exposición £**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £**
Dólar australiano	131.875.596	6.940.821	(6.279.790)
Dólar de Hong Kong	200.789.765	10.567.882	(9.561.417)
Won surcoreano	127.609.483	6.716.289	(6.076.642)
Dólar de Singapur	229.656.995	12.087.210	(10.936.047)
Dólar taiwanés	123.473.694	6.498.615	(5.879.700)

30 de junio de 2019			
Moneda	**Total exposición £**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £**
Dólar australiano	285.281.378	15.014.809	(13.584.828)
Dólar de Hong Kong	227.353.784	11.965.989	(10.826.371)
Won surcoreano	176.058.036	9.266.212	(8.383.716)
Dólar de Singapur	285.026.054	15.001.371	(13.572.669)
Dólar taiwanés	145.471.588	7.656.399	(6.927.218)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	**Valor de la operación £000**	**Comisiones £000**	**%**	**Impuestos £000**	**%**
Instrumentos de renta variable (directos)	140.671	98	0,07	78	0,06
Total de compras	**140.671**	**98**		**78**	
Total de compras	**140.847**				

Ventas (excluyendo derivados)	**Valor de la operación £000**	**Comisiones £000**	**%**	**Impuestos £000**	**%**
Instrumentos de renta variable (directos)	340.711	246	0,07	434	0,13
Total de ventas	**340.711**	**246**		**434**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**340.031**				

Total de costes de operaciones	**344**	**512**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,03%**	**0,04%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	247.920	143	0,06	99	0,04
Total de compras	**247.920**	**143**		**99**	
Total de compras	**248.162**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	301.424	257	0,09	194	0,06
Total de ventas	**301.424**	**257**		**194**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**300.973**				

Total de costes de operaciones	**400**	**293**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,03%**	**0,02%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,35% (30/06/19: 0,24%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 30.168.211£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 34.145.816£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 3,08% en valores de renta fija y en un 96,92% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 21.125 GBP (30/06/19: 3.341 GBP) y 4.225 (30/6/2019: 668 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	4.565.479	5.038.881
Goldman Sachs International	114.600	121.488
HSBC Bank PLC	5.105.471	5.604.245
JP Morgan Securities, Plc.	14.411.955	16.153.179
The Bank of Nova Scotia	350.350	386.307
UBS AG	5.620.356	6.841.716

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente 17 clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en euros	1,50%	0,10%
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en USD	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en USD	1,50%	0,10%
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	1.489.637	856.659	(412.793)	—	1.933.503
Acciones de Reparto en euros	2.631.898	289.873	(372.357)	—	2.549.414
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)	28.316.793	2.516.889	(23.150.079)	—	7.683.603
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)	7.118.629	883.430	(121.097)	—	7.880.962
Acciones de Acumulación en USD	7.601.615	5.244.754	(10.762.276)	—	2.084.093
Acciones de Reparto en USD	455.455	16.797	(11.325)	—	460.927
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)	3.830.126	205.948	—	—	4.036.074
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)	598.970	63.242	(433.900)	—	228.312
Acciones B (de Acumulación)	993.843	1.275.110	(190.774)	—	2.078.179
Acciones B (de Reparto)	4.744.326	627.735	(930.346)	4.402.577	8.844.292
Acciones Institucionales (de Acumulación)	2.090.172	32.579	(1.112.675)	(17.252)	992.824
Acciones Institucionales (de Reparto)	9.941.277	2.981.654	(4.368.489)	(235.896)	8.318.546
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	128.015.734	12.040.144	(21.904.072)	272.222	118.424.028
Acciones Institucionales W (de Reparto)	623.266.571	15.564.287	(98.649.802)	1.944.764	542.125.820
Acciones Newton X (de Reparto)	17.795.401	2.194.447	(16.301.983)	—	3.687.865
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	—	13.894	—	8.518	22.412
Acciones de Reparto en libras esterlinas	61.305.198	3.589.940	(12.213.795)	(3.818.332)	48.863.011

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Continental European Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	136,25 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE World Europe ex UK TR
Sector:	The Investment Association Europe ex UK

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	0,00%
Acciones B (de Acumulación)	0,69%
Acciones B (de Reparto)	0,69%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,83%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,83%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,06%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,04%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	1 de junio de 1987 (gestionado por Newton desde noviembre de 1994)
Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	136,25 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE World Europe ex UK TR

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores de renta variable (acciones de empresas) de emisores domiciliados, constituidos o con actividades importantes en Europa continental (excepto el Reino Unido), como acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, warrants, bonos convertibles, valores parcialmente desembolsados, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones de acumulación en euros	2,31%	4,76%	3,67%
Acciones B (de Acumulación)	3,76%	6,09%	4,99%
Acciones B (de Reparto)	3,76%	6,09%	4,99%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	3,92%	6,25%	5,13%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	3,92%	6,25%	5,14%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	4,18%	6,52%	5,41%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	3,06%	5,40%	4,29%
FTSE World Europe ex UK TR	0,55%	7,93%	2,52%

Fuente: Lipper Hindsight, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 3,06%, frente a la rentabilidad del 0,55% obtenida por el índice FTSE World Europe ex UK TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia. Los mercados de renta variable del continente europeo subieron hasta el fin del año 2019, pero después cayeron con fuerza debido a la covid-19 a principios de 2020. Sin embargo, en el último trimestre del periodo analizado se recuperaron.

La selección de valores y la asignación de activos contribuyeron positivamente a las rentabilidades. La sobreponderación del Subfondo en el sector salud contribuyó de forma positiva a las rentabilidades. Genmab fue uno de los valores más rentables del Subfondo, gracias al continuo crecimiento de las ventas de su medicamento Darzalex. El acuerdo de alianza de esta compañía de biotecnología danesa con Abbvie fue bien recibido por el mercado. Roche Holding contribuyó positivamente a la rentabilidad, pues su acción recibió un impulso por la aprobación por la Administración de Alimentos y Medicamentos de EE. UU. aprobó su nuevo test para el coronavirus. Las acciones de Novo Nordisk también contribuyeron positivamente. Con un enfoque en los medicamentos esenciales para la diabetes, el negocio podría estar relativamente aislada de los problemas a corto plazo. La no inclusión en la cartera de Banco Santander, un componente importante del índice, también contribuyó a la rentabilidad relativa. La compañía aeroespacial y de defensa Thales fue, con cierta diferencia, el mayor lastre del Subfondo. La compañía anunció una reducción de sus previsiones de crecimiento y recortó su dividendo. Las acciones de AIB también tuvieron un comportamiento mediocre. La incertidumbre relacionada con el retorno de capital, que había sufrido continuos retrasos regulatorios incluso antes de la aparición de la covid-19, siguió pesando sobre la acción.

En cuanto a la actividad, en la primera mitad del periodo, el gestor inició una posición en Christian Hansen, líder mundial en «bacterias buenas» e iniciadores de fermentación para la industria láctea. En opinión del gestor, es un negocio de gran calidad que ofrece un potencial de crecimiento relativamente bueno de medio a largo plazo. También se inició una nueva posición en Lonza. La compañía podría beneficiarse de la creciente demanda de medicamentos biológicos de próxima generación. En la segunda mitad, el gestor compró ASML, compañía de semiconductores neerlandesa. ASML tiene una valiosa posición de liderazgo en litografía ultravioleta extrema y tiene una posición dominante en el sector del suministro de semiconductores. Se inició una posición en el minorista de alimentación Koninklijke Ahold Delhaize, una de las empresas más resilientes del sector. Entre las ventas destacaron Deutsche Wohnen, LEG Immobilien, Royal Dutch Shell, Galp Energia y Anheuser-Busch Inbev.

Dado que los inversores preveían una rápida recuperación de las economías, el empleo y los beneficios corporativos, el repunte de la renta variable europea tras las rápidas caídas de marzo ha sido sin duda llamativo. Puede que los mercados aún tengan que volver a conectar con la realidad de un entorno complejo y, en un contexto determinado por la *liquidez*, el gestor cree que es importante seguir enfocados en posiciones concretas, sus perspectivas a largo plazo y sus valoraciones. En efecto, a largo plazo, el gestor sigue concentrado en garantizar que el Subfondo está bien posicionado de cara al entorno que las temáticas de inversión del fondo sugieren para el futuro. Aunque el gestor valora las oportunidades de crecimiento a largo plazo, junto con una ventaja competitiva, unas altas rentabilidades del capital unos balances conservadores, se busca una cartera diversificada que incluya variados perfiles de inversión.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
ASML	Nestlé (Regd.)
Valeo	Deutsche Wohnen
Bayer (Regd.)	Essilor International
Christian Hansen	LEG Immobilien
Lonza	ABB (Regd.)
Bureau Veritas	Wolters Kluwer
Linde	Orkla
CRH	Unilever
Mowi	Ryanair
Fresenius Medical Care	Anheuser-Busch InBev

Tablas comparativas

Euro **en libras esterlinas**	**30/06/2020[c]** **(céntimos)**	**30/06/2019[b]** **(céntimos)**	**30/06/2018[a]** **(céntimos)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	167,53	161,02	155,40
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,47	9,96	9,06
Gastos operativos	(3,62)	(3,45)	(3,44)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,85	6,51	5,62
Distribuciones	0,00	(0,58)	(0,78)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	0,58	0,78
Valor liquidativo por acción de cierre	**168,38**	**167,53**	**161,02**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,11)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,51%	4,04%	3,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	174.348	165.183	171.201
Número de acciones al cierre	113.906	110.194	120.225
Gastos operativos**	2,16%	2,15%	2,15%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	188,15	169,09	147,47
Precio más bajo de la acción	123,13	144,23	133,74

Acciones B **(de Acumulación)**	**30/06/2020** **(peniques)**	**30/06/2019** **(peniques)**	**30/06/2018** **(peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	207,02	194,36	184,08
Rentabilidad antes de gastos operativos*	8,88	14,56	12,17
Gastos operativos	(2,02)	(1,90)	(1,89)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,86	12,66	10,28
Distribuciones	(1,47)	(3,00)	(3,19)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,47	3,00	3,19
Valor liquidativo por acción de cierre	**213,88**	**207,02**	**194,36**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,14)	(0,13)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	3,31%	6,51%	5,58%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	225.444	203.335	244.659
Número de acciones al cierre	105.409	98.222	125.879
Gastos operativos**	0,99%	0,98%	0,98%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	219,57	207,91	200,14
Precio más bajo de la acción	155,53	178,44	181,95

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018 1,1308.
b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019 1,1176.
c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	184,48	175,75	169,21
Rentabilidad antes de gastos operativos*	7,92	13,16	11,21
Gastos operativos	(1,78)	(1,72)	(1,74)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,14	11,44	9,47
Distribuciones	(1,31)	(2,71)	(2,93)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**189,31**	**184,48**	**175,75**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,12)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	3,33%	6,51%	5,60%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	25.591.864	6.305.137	4.883.539
Número de acciones al cierre	13.518.744	3.417.872	2.778.611
Gastos operativos**	0,98%	0,98%	0,98%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	195,68	188,00	183,99
Precio más bajo de la acción	138,61	161,35	167,27

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	216,99	203,41	192,40
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,33	15,27	12,68
Gastos operativos	(1,80)	(1,69)	(1,67)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,53	13,58	11,01
Distribuciones	(1,86)	(3,45)	(3,64)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,86	3,45	3,64
Valor liquidativo por acción de cierre	**224,52**	**216,99**	**203,41**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,15)	(0,14)	(0,11)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	3,47%	6,68%	5,72%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	6.160.676	6.054.819	4.235.174
Número de acciones al cierre	2.743.971	2.790.389	2.082.066
Gastos operativos**	0,84%	0,83%	0,83%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	230,38	217,78	209,35
Precio más bajo de la acción	163,20	186,89	190,35

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	190,42	181,40	174,67
Rentabilidad antes de gastos operativos*	8,21	13,60	11,56
Gastos operativos	(1,58)	(1,51)	(1,52)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,63	12,09	10,04
Distribuciones	(1,63)	(3,07)	(3,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**195,42**	**190,42**	**181,40**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,13)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	3,48%	6,66%	5,75%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	27.251.357	29.165.411	29.822.086
Número de acciones al cierre	13.944.750	15.316.126	16.439.977
Gastos operativos**	0,84%	0,83%	0,83%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	202,20	194,21	190,06
Precio más bajo de la acción	143,24	166,67	172,85

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	314,64	294,23	277,54
Rentabilidad antes de gastos operativos*	13,55	22,12	18,37
Gastos operativos	(1,83)	(1,71)	(1,68)
Rentabilidad después de gastos operativos	11,72	20,41	16,69
Distribuciones	(3,47)	(5,73)	(6,00)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,47	5,73	6,00
Valor liquidativo por acción de cierre	**326,36**	**314,64**	**294,23**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,20)	(0,15)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	3,72%	6,94%	6,01%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	28.430	40.107	37.505
Número de acciones al cierre	8.711	12.747	12.747
Gastos operativos**	0,59%	0,58%	0,58%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	334,58	315,77	302,38
Precio más bajo de la acción	237,07	270,66	275,14

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	280,04	266,86	256,94
Rentabilidad antes de gastos operativos*	11,94	19,88	16,97
Gastos operativos	(4,57)	(4,39)	(4,42)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,37	15,49	12,55
Distribuciones	(0,13)	(2,31)	(2,63)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**287,28**	**280,04**	**266,86**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,63%	5,80%	4,88%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	76.814.660	100.484.016	105.807.218
Número de acciones al cierre	26.738.196	35.881.438	39.648.689
Gastos operativos**	1,66%	1,65%	1,65%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,07%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	295,78	285,15	278,41
Precio más bajo de la acción	209,42	244,22	252,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Dinamarca 8,11% (4,65%)			
Christian Hansen	29.318	2.436.447	1,79
Genmab	8.546	2.301.349	1,69
Novo Nordisk Acciones de clase «B»	73.317	3.848.553	2,82
Orsted	26.377	2.464.193	1,81
Francia 26,75% (27,22%)			
AXA	156.488	2.645.829	1,94
BNP Paribas	60.913	1.958.175	1,44
Bureau Veritas	121.462	2.071.843	1,52
L'Oréal	11.606	3.013.066	2,21
Sanofi	47.937	3.949.650	2,90
Thales	66.242	4.328.220	3,18
Total	68.993	2.130.436	1,56
Valeo	92.546	1.958.432	1,44
Veolia Environment	128.515	2.337.592	1,72
Vinci	35.296	2.630.276	1,93
Vivendi	223.232	4.632.658	3,40
Worldline	68.263	4.782.940	3,51
Alemania 19,77% (16,25%)			
Bayer (Regd.)	47.568	2.865.063	2,10
Brenntag	55.700	2.369.060	1,74
Continental	24.580	1.951.921	1,43
Deutsche Post (Regd.)	114.005	3.379.423	2,48
Fresenius Medical Care	34.446	2.394.719	1,76
Hella Hueck	31.534	1.044.540	0,77
Infineon Technologies	101.561	1.925.791	1,41
LEG Immobilien	7.783	799.312	0,59
RWE	61.899	1.758.897	1,29
SAP	54.819	6.191.991	4,54
Volkswagen Acciones preferentes sin derecho a voto	18.330	2.257.717	1,66
Irlanda 4,44% (1,99%)			
AIB	438.482	443.225	0,33
CRH	102.309	2.822.542	2,07
Linde	16.194	2.779.952	2,04
Países Bajos 12,11% (12,11%)			
ASML	15.487	4.601.333	3,38
Koninklijke Ahold Delhaize	82.156	1.811.002	1,32
RELX	192.428	3.599.826	2,64
Unilever	87.732	3.767.348	2,77
Wolters Kluwer	43.007	2.715.450	2,00
Noruega 3,68% (3,78%)			
DNB	128.275	1.367.787	1,00
Mowi	110.733	1.695.860	1,25
Tomra Systems	65.973	1.953.763	1,43
España 1,21% (1,83%)			
Inditex	77.013	1.650.029	1,21
Suecia 1,39% (0,94%)			
Swedbank Acciones de serie «A»	182.064	1.892.182	1,39

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Suiza 22,04% (21,86%)			
Alcon	37.649	1.748.035	1,28
Credit Suisse	433.735	3.629.771	2,66
Lonza	7.339	3.134.182	2,30
Nestlé (Regd.)	51.600	4.616.146	3,39
Novartis (Regd.)	79.969	5.629.522	4,13
Roche Holding	22.255	6.239.498	4,58
Zurich Insurance	17.639	5.034.979	3,70
Cartera de inversiones		**135.560.525**	**99,50**
Activo circulante neto		**686.254**	**0,50**
Activo neto total		**136.246.779**	**100,00**
Total de títulos no aprobados y no listados			0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de acciones de Bélgica y Portugal, que a 30 de junio de 2019 representaban el 1,72% y el 1,25%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		3.372.175		6.766.400
Rendimiento	4	2.654.010		4.119.024	
Gastos	5	(1.898.553)		(1.969.365)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(280)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		755.177		2.149.659	
Impuestos	6	(399.936)		(677.057)	
Rendimiento neto después de impuestos			355.241		1.472.602
Rentabilidad total antes de distribuciones			3.727.416		8.239.002
Distribuciones	8		(479.785)		(1.481.715)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**3.247.631**		**6.757.287**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		142.418.008		145.201.382
Importes recibidos por creación de acciones	3.445.392		3.935.701	
Importes pagados por reembolso de acciones	(12.922.902)		(13.582.810)	
		(9.477.510)		(9.647.109)
Ajuste por dilución		—		935
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		3.247.631		6.757.287
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		52.909		100.451
Distribuciones no reclamadas		5.741		5.062
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**136.246.779**		**142.418.008**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			135.560.525		133.302.007
Activos actuales					
Deudores	10	19.274.591		1.331.698	
Saldos de tesorería	11	790.056		9.957.047	
Total otros activos			20.064.647		11.288.745
Activo total			155.625.172		144.590.752
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(27.397)		(1)	
Distribución a pagar		(438.537)		(1.394.143)	
Otros acreedores	12	(18.912.459)		(778.600)	
Total otros pasivos			(19.378.393)		(2.172.744)
Pasivo total			(19.378.393)		(2.172.744)
Activo neto imputable a los accionistas			**136.246.779**		**142.418.008**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4653	—	1,4653	2,9986
Grupo 2	1,4653	0,0000	1,4653	2,9986
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,3085	—	1,3085	2,7120
Grupo 2	0,5938	0,7147	1,3085	2,7120
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8609	—	1,8609	3,4476
Grupo 2	1,7805	0,0804	1,8609	3,4476
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,6345	—	1,6345	3,0744
Grupo 2	1,4985	0,1360	1,6345	3,0744
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,4747	—	3,4747	5,7340
Grupo 2	3,4747	0,0000	3,4747	5,7340
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,1261	—	0,1261	2,3148
Grupo 2	0,1261	0,0000	0,1261	2,3148

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,5809
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,5809

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	3.421.407	6.785.996
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(22.278)	1.013
Gastos de actividad	(26.954)	(20.609)
Ganancias netas sobre capital	**3.372.175**	**6.766.400**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	219	30.548
Dividendos en el extranjero	2.549.379	4.038.388
Préstamo de valores	11.117	14.591
Dividendos en el Reino Unido	93.295	35.497
Rendimiento total	**2.654.010**	**4.119.024**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	1.738.416	1.806.835
Comisiones de administración	110.917	115.380
Comisiones de custodia	18.483	17.446
	1.867.816	**1.939.661**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.058	6.961
Comisiones del Depositario	22.595	22.791
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	30.737	**29.704**
Gastos totales	**1.898.553**	**1.969.365**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	399.936	677.057
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**399.936**	**677.057**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es superior (2019, superior) que el tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	755.177	2.149.659
Impuestos de sociedades @ 20%	151.035	429.932
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	370.417	365.349
Retención de impuestos en el extranjero	399.936	677.057
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(855)	(3.438)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(520.597)	(791.843)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**399.936**	**677.057**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 37.072.185 GBP (30/6/19: 35.220.100 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 7.414.437 GBP (30/06/19: 7.044.020 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	280	—
Total de intereses	**280**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	491.446	1.494.594
	491.446	**1.494.594**
Importes añadidos por creación de acciones	2.618	(14.639)
Importes deducidos por reembolso de acciones	(14.279)	1.760
Distribuciones netas del ejercicio	**479.785**	**1.481.715**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	355.241	1.472.602
Compensación por canje	123.778	9.113
Transferencias de la distribución del capital por déficit	766	—
	479.785	**1.481.715**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	137.838	74.290
Importes a cobrar por creación de acciones	18.556.886	19.779
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	—	265.476
Impuestos en el extranjero recuperables	579.867	706.969
Gastos prepagados	—	3
Ventas pendientes de liquidación	—	265.181
Total deudores	**19.274.591**	**1.331.698**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	163	2.784.140
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	789.893	7.172.907
	790.056	**9.957.047**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	165.274	181.304
Importes a pagar por reembolso de acciones	18.747.185	332.115
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	—	265.181
Total otros acreedores	**18.912.459**	**778.600**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 348.128 GBP (30/06/19: 486.658 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	135.560.525	133.302.007

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	6.778.026	(6.778.026)	6.665.100	(6.665.100)
Impacto sobre el capital neto	**6.778.026**	**(6.778.026)**	**6.665.100**	**(6.665.100)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	135.560.525	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	135.560.525	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	133.302.007	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	133.302.007	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Corona danesa	11.050.542	111.740	11.162.282	6.712.245
Euro	84.788.306	301.712	85.090.018	89.151.935
Corona noruega	5.017.410	158.142	5.175.552	5.616.168
Corona sueca	1.892.182	—	1.892.182	1.335.251
Franco suizo	30.032.133	118.715	30.150.848	31.267.669
Dólar estadounidense	2.779.952	—	2.779.952	—
Total	**135.560.525**	**690.309**	**136.250.834**	**134.083.268**

Sensibilidad al cambio de divisas
En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Corona danesa	11.162.282	587.489	(531.537)
Euro	85.090.018	4.478.422	(4.051.906)
Franco suizo	30.150.848	1.586.887	(1.435.755)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	89.151.935	4.692.207	(4.245.330)
Franco suizo	31.267.669	1.645.667	(1.488.937)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	48.567	18	0,04	59	0,12
Total de compras	**48.567**	**18**		**59**	
Total de compras	**48.644**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	49.768	17	0,03	—	—
Total de ventas	**49.768**	**17**	**0,03**	**—**	**—**
Total de ventas después de costes de operaciones	**49.751**				

Total de costes de operaciones	**35**	**59**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,03%**	**0,04%**

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	43.357	18	0,04	53	0,12
Total de compras	**43.357**	**18**		**53**	
Total de compras	**43.428**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	62.340	26	0,04	—	—
Total de ventas	**62.340**	**26**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**62.314**				

Total de costes de operaciones	**44**	**53**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,03%**	**0,04%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,07% (30/06/19: 0,07%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 14.160.845£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 15.521.181£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 26,46% en valores de renta fija y en un 73,54% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 7.530.010£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 8.504.116£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 31,04% en valores de renta fija y en un 68,96% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 13.896 GBP (30/06/19: 18.239 GBP) y 2.779 GBP (30/06/19: 3.648 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	2.169.537	2.286.907
Citigroup Global Markets Limited	2.972.336	3.271.487
Goldman Sachs International	1.706.731	1.820.422
HSBC Bank PLC	3.673.715	4.069.114
ING Bank NV	179.558	197.575
JP Morgan Securities, Plc.	3.393.112	3.803.061
The Bank of Nova Scotia	65.856	72.615

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente siete clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	2,00%	0,10%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	110.194	7.785	(4.073)	—	113.906
Acciones B (de Acumulación)	98.222	24.110	(16.923)	—	105.409
Acciones B (de Reparto)	3.417.872	89.179	(302.381)	10.314.074	13.518.744
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2.790.389	878.053	(964.540)	40.069	2.743.971
Acciones Institucionales W (de Reparto)	15.316.126	220.176	(1.667.589)	76.037	13.944.750
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	12.747	—	(4.036)	—	8.711
Acciones de Reparto en libras esterlinas	35.881.438	325.986	(2.547.236)	(6.921.992)	26.738.196

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Emerging Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	75,06 mill. GBP
Índice comparativo:	MSCI Emerging Markets NR GBP
Sector:	The Investment Association Global Emerging Markets

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	3,76%
Acciones B (de Reparto)	3,79%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	3,76%
Acciones Institucionales (de Reparto)	3,80%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	3,76%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	3,80%
Acciones Newton X (de Reparto)	3,75%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	3,77%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	3,81%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 4 de octubre de 2012

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de sus activos en renta variable de los mercados emergentes (acciones de empresas) emitidas por empresas cotizadas, negociados, radicadas o que obtienen al menos la mitad de su facturación o ingresos de países de los mercados emergentes de todo el mundo, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

Los países de los mercados emergentes son países en proceso de convertirse en países avanzados, que se demuestra normalmente por un cierto desarrollo de los mercados financieros, la existencia de un cierto mercado de valores y un organismo regulador.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-9,66%	8,00%	-5,74%
Acciones B (de Reparto)	-9,68%	7,97%	-5,75%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-9,76%	7,88%	-5,84%
Acciones Institucionales (de Reparto)	-9,77%	7,89%	-5,84%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-9,53%	8,15%	-5,60%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-9,53%	8,15%	-5,60%
Acciones Newton X (de Reparto)	-8,91%	8,91%	-4,94%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	-10,27%	7,28%	-6,38%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-10,28%	7,28%	-6,38%
MSCI Emerging Markets NR GBP	-0,49%	4,99%	6,46%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 10,28%, frente al -0,49% obtenido por el índice MSCI EM Emerging Markets NR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto al índice de referencia. Las acciones de los mercados emergentes se vieron respaldadas inicialmente por la política monetaria flexible de los bancos centrales globales y el optimismo sobre un acuerdo comercial entre EE. UU. y China. Sin embargo, la pandemia de covid-19 provocó fuertes caídas antes de que los nuevos estímulos de la política fiscal y monetaria ayudaran finalmente a los índices a recuperarse.

La nula exposición a Tencent y Alibaba perjudicó las rentabilidades. El Subfondo no puede invertir en estos valores debido a sus bajos rendimientos por dividendo y ambos se comportaron bien, ya que los inversores buscaron empresas menos afectadas por el coronavirus. Bangkok Bank fue otro lastre, ya que el sector se vio perjudicado por el entorno de tipos de interés más bajos durante más tiempo y la preocupación de los inversores por la posibilidad de que una inminente recesión provoque un aumento de los préstamos incobrables.

Como aspecto más positivo, el Subfondo se benefició de la inversión en la compañía taiwanesa Voltronic Power Technology, que se benefició de la aceleración de la demanda de tecnología durante el confinamiento. En el sector de la tecnología, las acciones de Taiwan Semiconductor Manufacturing contribuyeron de forma importante tras unas ventas del segundo trimestre mejores de lo esperado y unas perspectivas positivas. Nippon Life también contribuyó positivamente a la rentabilidad en el periodo.

En cuanto a las operaciones, el gestor incrementó la posición en el proveedor de paneles revestidos de cobre Elite Material, que se beneficia de unas sólidas tendencias de crecimiento secular, como las comunicaciones 5G, la informática en nube (cloud) y los vehículos eléctricos. También se incrementó la posición en el operador de carreteras de peaje chino Jiangsu Expressway. El gestor cree que la compañía podría ofrecer unas excelentes rentabilidades a largo plazo, ofreciendo a la vez un dividendo atractivo. La compañía de externalización informática india Infosys se compró tras la debilidad provocada por acusaciones de prácticas contables cuestionables. La investigación del gestor determinó que la compañía cumple las normas del sector y exhibe una oferta muy diversificadas, mejoras en la eficiencia y un dividendo atractivo.

En cuanto a las ventas, la promotora inmobiliaria Emaar Malls se vendió, ya que parece que el difícil entorno de consumo y el mercado minorista altamente competitivo en Dubái van a frenar la cotización de la acción. El gestor vendió también la pequeña posición en el concesionario de coches de lujo China Harmony New Energy Auto, debido a la caída de las ventas de coches nuevos y a cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo. Por otra parte, la entidad de crédito de microfinanzas mexicana Gentera ha tenido problemas para competir, pero ha logrado un cierto crecimiento de los beneficios gracias a medidas de eficiencia. Esto nos permitió vender y asegurar ganancias.

Dada la posibilidad de nuevos problemas a causa de la covid-19, el gestor es prudente en cuanto a las perspectivas de la economía y los mercados financieros. En consecuencia, el gestor sigue apostando por empresas que pueden sobrevivir y salir reforzadas de la crisis actual. La crisis ha llevado a algunas empresas a aplazar o recortar dividendos y, por tanto, la atención se centrará especialmente en las políticas de asignación de capital razonables y la solidez de los balances. Estas podrían garantizar la sostenibilidad de los modelos de negocio y permitir la vuelta al crecimiento cuando las condiciones se normalicen.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra todas las compras y las diez principales ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondientes al ejercicio.

Compras	Ventas
Ping An Insurance	Voltronic Power Technology
Kasikornbank	Taiwan Semiconductor Manufacturing
Infosys ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	Emaar Malls
Jiangsu Expressway	Sberbank of Russia ADR (cada una representa 4 acciones ordinarias)
Link Real Estate Investment Trust	TBC Bank
Elite Material	Bank of Georgia
	China Harmony New Energy Auto
	Gentera
	Samsung Electronics Preference Shares
	Aeroportuario del Centro Norte

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	126,00	116,66	123,93
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,61)	10,59	(5,96)
Gastos operativos	(1,30)	(1,25)	(1,31)
Rentabilidad después de gastos operativos	(12,91)	9,34	(7,27)
Distribuciones	(4,28)	(4,77)	(4,71)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,28	4,77	4,71
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,09**	**126,00**	**116,66**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,05)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,25%)	8,01%	(5,87%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	454.784	283.031	308.082
Número de acciones al cierre	402.132	224.626	264.092
Gastos operativos**	1,08%	1,06%	1,06%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	134,35	126,80	130,23
Precio más bajo de la acción	96,78	109,53	115,11

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	95,57	92,09	101,76
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,72)	8,16	(4,77)
Gastos operativos	(0,98)	(0,97)	(1,07)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,70)	7,19	(5,84)
Distribuciones	(3,20)	(3,71)	(3,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**82,67**	**95,57**	**92,09**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,15%)	7,81%	(5,74%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	468.997	192.318	148.811
Número de acciones al cierre	567.311	201.242	161.597
Gastos operativos**	1,08%	1,06%	1,06%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	100,41	97,94	106,95
Precio más bajo de la acción	72,33	85,80	92,80

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	127,91	118,55	126,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,79)	10,75	(6,06)
Gastos operativos	(1,44)	(1,39)	(1,46)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,23)	9,36	(7,52)
Distribuciones	(4,35)	(4,85)	(4,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,35	4,85	4,79
Valor liquidativo por acción de cierre	**114,68**	**127,91**	**118,55**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,05)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,34%)	7,90%	(5,96%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	195.847	248.138	257.961
Número de acciones al cierre	170.774	193.990	217.592
Gastos operativos**	1,18%	1,16%	1,16%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	136,31	128,72	132,46
Precio más bajo de la acción	98,18	111,27	116,99

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	96,91	93,48	103,40
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,83)	8,28	(4,85)
Gastos operativos	(1,08)	(1,08)	(1,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,91)	7,20	(6,04)
Distribuciones	(3,26)	(3,77)	(3,88)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**83,74**	**96,91**	**93,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,23%)	7,70%	(5,84%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	159.965	243.276	291.256
Número de acciones al cierre	191.031	251.030	311.573
Gastos operativos**	1,18%	1,16%	1,16%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	101,77	99,38	108,65
Precio más bajo de la acción	73,30	87,08	94,20

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	130,01	120,20	127,50
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,99)	10,91	(6,14)
Gastos operativos	(1,16)	(1,10)	(1,16)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,15)	9,81	(7,30)
Distribuciones	(4,43)	(4,92)	(4,85)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,43	4,92	4,85
Valor liquidativo por acción de cierre	**116,86**	**130,01**	**120,20**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,05)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,11%)	8,16%	(5,73%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	31.162.848	41.619.905	39.739.238
Número de acciones al cierre	26.667.816	32.012.206	33.061.473
Gastos operativos**	0,93%	0,91%	0,91%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	138,74	130,83	134,01
Precio más bajo de la acción	99,97	112,89	118,61

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	98,50	94,76	104,56
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,99)	8,43	(4,93)
Gastos operativos	(0,87)	(0,86)	(0,94)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,86)	7,57	(5,87)
Distribuciones	(3,31)	(3,83)	(3,93)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**85,33**	**98,50**	**94,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,01%)	7,99%	(5,61%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	16.189.093	21.684.987	21.920.118
Número de acciones al cierre	18.972.962	22.015.621	23.131.357
Gastos operativos**	0,93%	0,91%	0,91%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	103,58	100,95	109,91
Precio más bajo de la acción	74,64	88,34	95,49

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	103,17	98,56	108,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(9,53)	8,76	(5,18)
Gastos operativos	(0,17)	(0,16)	(0,16)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,70)	8,60	(5,34)
Distribuciones	(3,45)	(3,99)	(4,10)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**90,02**	**103,17**	**98,56**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,15)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,40%)	8,73%	(4,94%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.170.311	3.072.103	2.142.066
Número de acciones al cierre	1.300.000	2.977.582	2.173.428
Gastos operativos**	0,17%	0,16%	0,15%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	108,90	105,69	113,64
Precio más bajo de la acción	78,58	92,06	99,33

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	123,12	114,76	122,74
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(11,31)	10,36	(5,87)
Gastos operativos	(2,05)	(2,00)	(2,11)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,36)	8,36	(7,98)
Distribuciones	(4,17)	(4,68)	(4,65)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,17	4,68	4,65
Valor liquidativo por acción de cierre	**109,76**	**123,12**	**114,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,05)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,85%)	7,28%	(6,50%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	18.276.943	24.043.781	27.685.672
Número de acciones al cierre	16.652.480	19.528.880	24.124.930
Gastos operativos**	1,75%	1,73%	1,73%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	130,79	123,92	128,85
Precio más bajo de la acción	94,11	107,54	113,25

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	93,19	90,39	100,56
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(8,47)	7,98	(4,69)
Gastos operativos	(1,54)	(1,55)	(1,72)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,01)	6,43	(6,41)
Distribuciones	(3,12)	(3,63)	(3,76)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**80,06**	**93,19**	**90,39**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,74%)	7,11%	(6,37%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	6.977.120	9.705.033	11.612.536
Número de acciones al cierre	8.714.504	10.414.633	12.846.645
Gastos operativos**	1,75%	1,73%	1,73%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	97,67	96,04	105,58
Precio más bajo de la acción	70,19	84,07	91,10

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 7,13% (5,67%)			
British American Tobacco	117.531	3.656.189	4,87
Unilever	38.954	1.696.447	2,26
Australia 2,92% (2,77%)			
BHP	132.470	2.189.512	2,92
Brasil 8,03% (9,19%)			
Alupar Investimento	671.181	2.371.336	3,16
Ambev ADR (cada una representa una acción ordinaria)	448.426	954.484	1,27
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	652.450	2.702.333	3,60
Chile 4,88% (5,27%)			
Aguas Andinas	5.549.832	1.505.888	2,01
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR (cada una representa una acción ordinaria)	102.131	2.154.868	2,87
México 6,76% (7,77%)			
Aeroportuario del Centro Norte	357.700	1.338.413	1,78
Infraestructura Energetica Nova	1.036.600	2.400.249	3,20
Wal-Mart de Mexico	694.061	1.336.292	1,78
China 6,52% (3,13%)			
China Mobile	159.000	866.689	1,15
China Yongda Auto	1.374.500	1.334.821	1,78
Jiangsu Expressway	852.866	808.653	1,08
Ping An Insurance	233.500	1.887.223	2,51
Hong Kong 11,41% (9,47%)			
AIA	379.600	2.859.947	3,81
ASM Pacific Technology	62.500	530.599	0,71
Hong Kong Exchanges & Clearing	37.574	1.293.213	1,72
Link Real Estate Investment Trust	462.500	3.057.109	4,07
Sands China	259.200	822.818	1,10
India 8,12% (6,82%)			
Infosys ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	127.381	995.873	1,33
IRB InvIT Fund	2.130.000	884.033	1,18
ITC	1.077.710	2.254.941	3,00
Nippon Life	576.614	1.956.814	2,61
Indonesia 2,82% (2,93%)			
Telekomunikasi Indonesia Acciones de clase «B»	12.233.814	2.113.991	2,82
Corea del Sur 11,92% (10,00%)			
Macquarie Korea Infrastructure Fund	370.444	2.841.437	3,79
Samsung Electronics	119.137	4.232.444	5,64
Samsung Electronics Acciones preferentes	59.844	1.872.338	2,49
Malasia 1,68% (1,51%)			
Pavilion Real Estate	4.167.200	1.259.318	1,68
Taiwan 11,34% (9,33%)			
Elite Material	243.000	1.059.833	1,41
Taiwan Semiconductor Manufacturing	739.000	6.344.870	8,45
Voltronic Power Technology	47.850	1.110.417	1,48
Tailandia 3,23% (3,33%)			
Bangkok Bank	628.400	1.760.671	2,34
Kasikornbank	273.500	667.828	0,89
Sudafrica 6,55% (8,11%)			
Clicks	286.583	2.806.087	3,74
Life Healthcare	1.276.459	1.003.042	1,34
Old Mutual	1.969.979	1.104.804	1,47

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
República Checa 3,06% (3,99%)			
Komercni Banka	72.291	1.359.004	1,81
O2 Czech Republic	128.350	941.498	1,25
Portugal 2,55% (2,56%)			
Galp Energia	204.574	1.912.593	2,55
Cartera de inversiones		**74.248.919**	**98,92**
Activo circulante neto		**806.989**	**1,08**
Activo neto total		**75.055.908**	**100,00**
Total de títulos no aprobados y no listados			0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Rusia, Georgia y Emiratos Árabes Unidos, que a 30 de junio de 2019 representaban el 1,49%, el 3,28% y el 1,68%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(11.909.811)		4.628.057
Rendimiento	4	3.111.783		4.465.413	
Gastos	5	(1.050.473)		(1.167.857)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(65)		(399)	
Rendimiento neto antes de impuestos		2.061.245		3.297.157	
Impuestos	6	75.927		(388.129)	
Rendimiento neto después de impuestos			2.137.172		2.909.028
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(9.772.639)**		**7.537.085**
Distribuciones	8		(3.147.444)		(3.987.929)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(12.920.083)**		**3.549.156**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		101.092.572		104.105.740
Importes recibidos por creación de acciones	1.761.554		3.490.608	
Importes pagados por reembolso de acciones	(16.926.862)		(12.636.563)	
		(15.165.308)		(9.145.955)
Ajuste por dilución		4.002		108
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(12.920.083)		3.549.156
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		2.044.725		2.583.523
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**75.055.908**		**101.092.572**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			74.248.919		99.378.562
Activos actuales					
Deudores	10	937.878		1.105.532	
Saldos de tesorería	11	1.072.710		1.612.436	
Total otros activos			2.010.588		2.717.968
Activo total			76.259.507		102.096.530
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(365.946)		(644.827)	
Otros acreedores	12	(837.653)		(359.131)	
Total otros pasivos			(1.203.599)		(1.003.958)
Pasivo total			(1.203.599)		(1.003.958)
Activo neto imputable a los accionistas			**75.055.908**		**101.092.572**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6320	—	1,6320	2,2888
Grupo 2	1,1194	0,5126	1,6320	2,2888
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,2060	—	1,2060	1,7608
Grupo 2	0,9559	0,2501	1,2060	1,7608
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6581	—	1,6581	2,3214
Grupo 2	1,6581	0,0000	1,6581	2,3214
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,2320	—	1,2320	1,7961
Grupo 2	0,4961	0,7359	1,2320	1,7961
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6909	—	1,6909	2,3577
Grupo 2	1,2062	0,4847	1,6909	2,3577
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2528	—	1,2528	1,8197
Grupo 2	0,8552	0,3976	1,2528	1,8197
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,2821	—	1,2821	1,8961
Grupo 2	1,2821	0,0000	1,2821	1,8961
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5870	—	1,5870	2,2383
Grupo 2	1,0712	0,5158	1,5870	2,2383
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,1750	—	1,1750	1,7254
Grupo 2	0,7210	0,4540	1,1750	1,7254

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7554	—	0,7554	0,8015
Grupo 2	0,4023	0,3531	0,7554	0,8015
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5646	—	0,5646	0,6231
Grupo 2	0,1908	0,3738	0,5646	0,6231
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7663	—	0,7663	0,8138
Grupo 2	0,7663	0,0000	0,7663	0,8138
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,5721	—	0,5721	0,6322
Grupo 2	0,4747	0,0974	0,5721	0,6322
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7802	—	0,7802	0,8260
Grupo 2	0,5284	0,2518	0,7802	0,8260
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,5825	—	0,5825	0,6417
Grupo 2	0,4007	0,1818	0,5825	0,6417
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,6127	—	0,6127	0,6720
Grupo 2	0,6127	0,0000	0,6127	0,6720
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,7347	—	0,7347	0,7852
Grupo 2	0,4865	0,2482	0,7347	0,7852
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,5479	—	0,5479	0,6094
Grupo 2	0,3137	0,2342	0,5479	0,6094

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9811	—	0,9811	0,8107
Grupo 2	0,6779	0,3032	0,9811	0,8107
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,7386	—	0,7386	0,6351
Grupo 2	0,4207	0,3179	0,7386	0,6351
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9965	—	0,9965	0,8235
Grupo 2	0,9965	0,0000	0,9965	0,8235
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,7490	—	0,7490	0,6444
Grupo 2	0,3653	0,3837	0,7490	0,6444
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0128	—	1,0128	0,8359
Grupo 2	0,7077	0,3051	1,0128	0,8359
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7619	—	0,7619	0,6540
Grupo 2	0,5373	0,2246	0,7619	0,6540
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,7936	—	0,7936	0,6822
Grupo 2	0,7936	0,0000	0,7936	0,6822
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,9570	—	0,9570	0,7952
Grupo 2	0,6902	0,2668	0,9570	0,7952
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,7193	—	0,7193	0,6216
Grupo 2	0,4346	0,2847	0,7193	0,6216

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación) Grupo 1	0,9163	—	0,9163	0,8736
Grupo 2	0,1027	0,8136	0,9163	0,8736
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,6952	—	0,6952	0,6895
Grupo 2	0,5108	0,1844	0,6952	0,6895
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9301	—	0,9301	0,8876
Grupo 2	0,6371	0,2930	0,9301	0,8876
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,7049	—	0,7049	0,6999
Grupo 2	0,4226	0,2823	0,7049	0,6999
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9456	—	0,9456	0,9001
Grupo 2	0,6363	0,3093	0,9456	0,9001
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7167	—	0,7167	0,7097
Grupo 2	0,4073	0,3094	0,7167	0,7097
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,7613	—	0,7613	0,7409
Grupo 2	0,7613	0,0000	0,7613	0,7409
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,8945	—	0,8945	0,8588
Grupo 2	0,5756	0,3189	0,8945	0,8588
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6773	—	0,6773	0,6765
Grupo 2	0,2416	0,4357	0,6773	0,6765

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(11.903.721)	4.637.885
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	—	(809)
Ganancias sobre contratos de divisas	18.449	15.808
Gastos de actividad	(24.539)	(24.827)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(11.909.811)**	**4.628.057**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	447	109
Dividendos en el extranjero	2.774.645	3.734.776
Préstamo de valores	1.501	166.733
Dividendos en el Reino Unido	335.190	563.795
Rendimiento total	**3.111.783**	**4.465.413**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	890.678	1.005.599
Comisiones de administración	48.552	55.804
Comisiones de custodia	56.279	62.000
	995.509	**1.123.403**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	10.225	9.242
Comisiones del Depositario	19.715	20.388
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	24.940	14.872
	54.964	**44.454**
Gastos totales	**1.050.473**	**1.167.857**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuesto de plusvalías en India	485	67
	Retención de impuestos en el extranjero	(76.412)	388.062
	Total carga/(crédito) fiscal (véase la Nota 6b)	**(75.927)**	**388.129**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	2.061.245	3.297.157
Impuestos de sociedades @ 20%	412.249	659.431
Efectos de:		
Impuesto de plusvalías en India	485	67
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	120.062	85.804
Retención de impuestos en el extranjero	(76.412)	388.062
Ajuste del ejercicio anterior	6.670	2.148
Deducciones de impuestos en el extranjero considerados como gastos	(10.674)	(11.391)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(528.307)	(735.992)
Total carga/(crédito) fiscal (véase la Nota 6a)	**(75.927)**	**388.129**

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 6.567.611 GBP (30/6/19: 5.967.300 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 1.313.522 GBP (30/06/19: 1.193.460 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	65	399
Total de intereses	**65**	**399**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	715.249	754.321
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	737.614	685.895
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	541.128	665.281
Dividendo final a 30 de junio	1.090.545	1.846.326
	3.084.536	**3.951.823**
Importes añadidos por creación de acciones	(4.790)	(10.621)
Importes deducidos por reembolso de acciones	67.698	46.727
Distribuciones netas del ejercicio	**3.147.444**	**3.987.929**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	2.137.172	2.909.028
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	1.009.805	1.078.880
Compensación por canje	(18)	(46)
Impuesto de plusvalías en India	485	67
	3.147.444	**3.987.929**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	359.487	903.630
Importes a cobrar por creación de acciones	511.352	10.455
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	—	85.376
Impuesto de plusvalías en India	—	27
Impuestos en el extranjero recuperables	67.039	49.266
Ventas pendientes de liquidación	—	56.778
Total deudores	**937.878**	**1.105.532**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	514.049	71.128
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	558.661	1.541.308
	1.072.710	**1.612.436**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	96.985	139.238
Importes a pagar por reembolso de acciones	740.668	134.768
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	—	85.125
Total otros acreedores	**837.653**	**359.131**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 307.206 GBP (30/6/2019: 245.046 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	74.248.919	99.378.562

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	3.712.446	(3.712.446)	4.968.928	(4.968.928)
Impacto sobre el capital neto	**3.712.446**	**(3.712.446)**	**4.968.928**	**(4.968.928)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	74.248.919	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	74.248.919	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	99.378.562	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	99.378.562	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0 GBP).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Real brasileño	5.073.669	—	5.073.669	7.628.262
Peso chileno	1.505.888	—	1.505.888	2.703.287
Yuan chino	—	40.395	40.395	—
Corona checa	2.300.502	26.471	2.326.973	4.196.718
Euro	1.912.593	40.568	1.953.161	2.614.512
Dólar de Hong Kong	13.461.072	73.282	13.534.354	12.845.285
Rupia india	5.095.788	10.012	5.105.800	6.973.886
Rupia indonesia	2.113.991	85.429	2.199.420	2.964.060
Won surcoreano	8.946.219	103.241	9.049.460	1.525.684
Ringit malasio	1.259.318	—	1.259.318	7.854.162
Peso mexicano	5.074.954	—	5.074.954	14.816.450
Rand sudafricano	10.759.634	—	10.759.634	10.230.348
Dólar taiwanés	8.515.120	548.510	9.063.630	9.591.911
Bat tailandés	2.428.499	—	2.428.499	3.363.726
Dírham de los EAU	—	—	—	1.702.737
Dólar estadounidense	4.105.225	12.584	4.117.809	5.977.630
Total	**72.552.472**	**940.492**	**73.492.964**	**94.988.658**

Sensibilidad al cambio de divisas
En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar de Hong Kong	13.534.354	712.334	(644.493)
Won surcoreano	9.049.460	476.287	(430.927)
Rand sudafricano	10.759.634	566.297	(512.364)
Dólar taiwanés	9.063.630	477.033	(431.601)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar de Hong Kong	12.845.285	676.068	(611.680)
Won surcoreano	10.230.348	538.439	(487.159)
Rand sudafricano	14.816.450	779.813	(705.545)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	6.518	6	0,09	4	0,06
Total de compras	**6.518**	**6**		**4**	
Total de compras	**6.528**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	19.791	15	0,08	23	0,12
Total de ventas	**19.791**	**15**		**23**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**19.753**				
Total de costes de operaciones		**21**		**27**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,03%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	8.525	7	0,08	12	0,14
Total de compras	**8.525**	**7**		**12**	
Total de compras	**8.544**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	15.658	12	0,08	9	0,06
Total de ventas	**15.658**	**12**		**9**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**15.637**				
Total de costes de operaciones		**19**		**21**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,02%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,27% (30/06/19: 0,28%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 1.344.804£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 1.553.447£ en concepto de garantías.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 1.876 GBP (30/06/19: 208.416 GBP) y 375 GBP (30/06/19: 41.683 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	158.875	175.350
JP Morgan Securities, Plc.	671.766	752.297
Societe Generale	6.353	7.008
UBS AG	507.810	618.162

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente nueve clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	224.626	32.554	(75.855)	220.807	402.132
Acciones B (de Reparto)	201.242	62.571	(7.653)	311.151	567.311
Acciones Institucionales (de Acumulación)	193.990	18	(23.234)	—	170.774
Acciones Institucionales (de Reparto)	251.030	132	(60.131)	—	191.031
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	32.012.206	375.994	(6.093.423)	373.039	26.667.816
Acciones Institucionales W (de Reparto)	22.015.621	962.775	(4.210.207)	204.773	18.972.962
Acciones Newton X (de Reparto)	2.977.582	—	(1.677.582)	—	1.300.000
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	19.528.880	132.622	(2.385.335)	(623.687)	16.652.480
Acciones de Reparto en libras esterlinas	10.414.633	177.513	(1.340.398)	(537.244)	8.714.504

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	2.227,76 mill. GBP
Índice comparativo:	LIBOR GBP 1 mes + 2%
Sector:	The Investment Association Targeted Absolute Return

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	2,23%
Acciones B (de Reparto)	2,23%
Acciones Institucionales (de Reparto)	2,18%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,18%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,18%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2,18%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	2,18%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	2,18%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	1,83%
Acciones Newton X (de Acumulación)	2,18%
Acciones Newton X (de Reparto)	2,18%
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)	2,18%
Acciones Newton X 1 (de Reparto)	2,18%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	2,11%
Acciones U (de Acumulación)	2,18%
Acciones U (de Reparto)	2,18%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	28 de abril de 2006

Objetivo de inversión*

El objetivo del Subfondo es maximizar la rentabilidad total a partir de los ingresos y el crecimiento del capital. El Subfondo está gestionado para tratar de ofrecer la tasa de efectivo (LIBOR GBP a un mes) más un 2% anual a lo largo de cinco años, antes de descontar las comisiones. Con ello, trata de ofrecer una rentabilidad positiva en periodos sucesivos de tres años (es decir, periodos de tres años, a partir de cualquier día). Sin embargo, no hay garantía de que se obtenga una rentabilidad positiva, y podrían producirse pérdidas de capital.

Política de inversión

La Política de inversión del Subfondo consiste en obtener exposición, mediante una asignación flexible, a una amplia gama compuesta predominantemente (es decir, al menos el 75% de la cartera) por valores de interés fijo, incluidos valores de alto rendimiento. El Subfondo también podrá invertir en otras clases de activos, como divisas, efectivo, equivalentes a efectivo y depósitos, warrants e instrumentos del mercado monetario autorizados. Está previsto que la exposición a dichas clases de activos se consiga mediante la inversión en una combinación de valores mobiliarios (como bonos, bonos convertibles, bonos convertibles contingentes, obligaciones, pagarés, valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas), instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad) y derivados.

El Subfondo podrá invertir en cualquier región geográfica o sector económico del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional). El Subfondo podrá invertir en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente) El Subfondo podría invertir una parte significativa de la cartera en efectivo/valores equivalente a efectivo durante condiciones extremas del mercado.

Los derivados podrán utilizarse para generar rentabilidades de inversión con el fin de cumplir el objetivo de inversión del Subfondo, así como con fines de gestión eficaz de cartera. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo utiliza el tipo de depósito en libras esterlinas (LIBOR en GBP a un mes) + 2% anual en un periodo de cinco años, antes de descontar comisiones, como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará o superará. El ASA considera que el LIBOR en GBP a un mes + 2% anual a cinco años, antes de descontar comisiones, constituye un objetivo adecuado, ya que el LIBOR en GBP a un mes es representativo del efectivo y el objetivo de inversión del Subfondo es alcanzar una rentabilidad mínima del tipo de depósito en libras esterlinas + 2% anual.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Informe del fondo
(continuación)

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde Hasta	30/06/2019 30/06/2020	30/06/2018 30/06/2019	30/06/2017 30/06/2018
Acciones B (de Acumulación)	0,79%	4,17%	-0,78%
Acciones B (de Reparto)	0,80%	4,16%	-0,77%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,84%	4,22%	-0,73%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,00%	4,35%	-0,60%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,00%	4,34%	-0,60%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,20%	4,58%	-0,38%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	1,20%	4,57%	-0,38%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)*	1,24%	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)	1,60%	4,99%	0,02%
Acciones Newton X (de Reparto)	1,60%	4,99%	0,03%
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)	1,60%	4,99%	0,02%
Acciones Newton X 1 (de Reparto)	1,60%	5,00%	0,02%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,26%	3,62%	-1,29%
Acciones U (de Acumulación)	1,13%	4,47%	-0,46%
Acciones U (de Reparto)	1,12%	4,47%	-0,46%
LIBOR GBP 1 mes + 2%	2,54%	2,72%	2,42%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 319 a 326.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 0,26%, frente a la rentabilidad del 2,54% del LIBOR GBP a un mes + 2% anual, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque quedó rezagado con respecto al índice de referencia. Los mercados de renta fija se vieron respaldados por la política monetaria de los bancos centrales globales y el deterioro de las perspectivas económicas, especialmente tras la aparición de la covid-19.

En la primera mitad del periodo, un sesgo hacia la duración de la deuda pública «refugio seguro» y un posicionamiento precavido en deuda soberana de los mercados emergentes y crédito de alto rendimiento resultaron beneficiosos, pero lastraron las rentabilidades relativas más avanzado el periodo. En 2020, las posiciones en deuda pública del Subfondo generaron rentabilidades muy positivas. Los bonos del Tesoro de EE. UU. Sobresalieron por su rentabilidad, pero la posiciones en deuda pública de Australia, Singapur y Nueva Zelanda también impulsaron las rentabilidades, gracias a la contundente flexibilización monetaria. A pesar de unas expectativas de inflación ya de por sí muy bajas, la importante diversificación en Valores del Tesoro estadounidense protegidos frente a la inflación (TIPS) lastró la rentabilidad en el primer trimestre, ya que los rendimientos reales y las expectativas de inflación se desplomaron tras la ruptura de las negociaciones sobre los recortes de producción de petróleo.

Los bonos de alto rendimiento lastraron de forma importante la rentabilidad del primer trimestre de 2020, ya que con la aparición de la covid-19 los diferenciales generales se ampliaron a su nivel más alto desde la crisis financiera global. Los bonos soberanos de los mercados emergentes también sufrieron importantes pérdidas de capital. La rentabilidad se vio especialmente lastrada por la exposición a fondos cotizados en bolsa (ETF) en divisa local y a los emisores de países exportadores de petróleo, como Colombia, México y Ecuador. Sin embargo, el segundo trimestre resultó favorable para el crédito de alto rendimiento, con emisiones como UBS, Nationwide y Lloyds, las cuales subieron.

En cuanto a la actividad, el gestor redujo tácticamente la duración de la deuda pública a finales de agosto de 2019, incrementando las coberturas de duración estadounidense y vendiendo valores del Tesoro de EE. UU. a largo plazo y deuda pública australiana La exposición a deuda pública española, neozelandesa, noruega y estadounidense aumentó a principios del periodo. En el primer trimestre de 2020, se incrementó la duración, mediante la compra de bonos del Tesoro de EE. UU. a 2029 y 2045 (años en que vencen los bonos) y bonos australianos a 2024. La exposición a TIPS de EE. UU. se incrementó mediante bonos con vencimiento en 2024. La exposición a alto rendimiento del Subfondo se redujo, al igual que la exposición a deuda soberana de mercados emergentes. En el último trimestre del periodo, el gestor incrementó su exposición a bonos de categoría de inversión. La exposición se obtuvo principalmente mediante nuevas emisiones, como General Motors, Apple, AT&T y Linde Finance. La exposición a alto rendimiento aumentó con nuevas emisiones, como Carnival y Nokia. La estrategia de divisas se orientó hacia el riesgo, con el posicionamiento neto en el dólar estadounidense pasando al -5% al final del periodo, mientras que se incrementó la exposición a varias divisas de mercados emergentes, como la rupia indonesia, el ringit malasio y el nuevo sol peruano.

Es probable que continúe el tira y afloja entre una recuperación económica, con la ayuda de un fuerte apoyo de la política fiscal y monetaria, y el impacto de los persistentes confinamientos y los daños a largo plazo. Por tanto, el gestor considera muy importante mantener el equilibrio del Subfondo. Mientras que la sostenibilidad de la deuda requiere mantener unos tipos de interés sumamente bajos, lo que mantiene estables los tramos cortos de la curva de tipos, las emisiones a largo plazo siguen siendo vulnerables a un aumento de las expectativas de inflación.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Japan Government Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021	US Treasury 0,75% Bonds 15/7/2028
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	US Treasury 1,125% Bonds 30/9/2021
US Treasury 1,125% Bonds 30/9/2021	Japan Government Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021
US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029	US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF
US Treasury 1,5% Bond 15/2/2030	US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	US Treasury 2,5% Bonds 15/2/2045
US Treasury 0,125% Bonds 15/4/2020	US Treasury 1,64086% Floating Rate Bonds 31/1/2021
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2020	SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF
US Treasury 0,75% Bonds 15/7/2028	US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2020

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	113,68	109,04	109,88
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,75	5,58	0,09
Gastos operativos	(0,97)	(0,94)	(0,93)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,78	4,64	(0,84)
Distribuciones	(2,63)	(3,20)	(3,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,63	3,20	3,09
Valor liquidativo por acción de cierre	**114,46**	**113,68**	**109,04**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,69%	4,26%	(0,76%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.177.621	850.196	285.436
Número de acciones al cierre	1.028.809	747.889	261.774
Gastos operativos**	0,85%	0,85%	0,85%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	116,39	113,88	110,85
Precio más bajo de la acción	108,67	108,17	109,00

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	95,98	94,77	98,24
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,47	4,76	0,10
Gastos operativos	(0,81)	(0,80)	(0,83)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,66	3,96	(0,73)
Distribuciones	(2,21)	(2,75)	(2,74)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**94,43**	**95,98**	**94,77**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,69%	4,18%	(0,74%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	723.423	171.347	151.332
Número de acciones al cierre	766.077	178.517	159.680
Gastos operativos**	0,85%	0,85%	0,85%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	97,72	96,96	99,11
Precio más bajo de la acción	90,65	93,37	95,39

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	108,91	107,54	111,47
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,67	5,41	0,11
Gastos operativos	(0,87)	(0,86)	(0,88)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,80	4,55	(0,77)
Distribuciones	(2,56)	(3,18)	(3,16)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**107,15**	**108,91**	**107,54**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,73%	4,23%	(0,69%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	816.234	840.540	4.644.935
Número de acciones al cierre	761.795	771.766	4.319.400
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,89	110,03	112,47
Precio más bajo de la acción	102,87	105,96	108,25

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	116,63	111,67	112,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,81	5,73	0,09
Gastos operativos	(0,76)	(0,77)	(0,75)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,05	4,96	(0,66)
Distribuciones	(2,77)	(3,34)	(3,22)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,77	3,34	3,22
Valor liquidativo por acción de cierre	**117,68**	**116,63**	**111,67**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,90%	4,44%	(0,59%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	136.783.014	112.988.790	142.691.523
Número de acciones al cierre	116.231.254	96.879.382	127.777.694
Gastos operativos**	0,65%	0,68%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	119,55	116,83	113,37
Precio más bajo de la acción	111,63	110,86	111,62

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	97,81	96,45	99,86
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,50	4,87	0,08
Gastos operativos	(0,63)	(0,66)	(0,66)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,87	4,21	(0,58)
Distribuciones	(2,30)	(2,85)	(2,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**96,38**	**97,81**	**96,45**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,89%	4,36%	(0,58%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	281.070.704	293.490.560	265.582.364
Número de acciones al cierre	291.635.441	300.068.274	275.351.193
Gastos operativos**	0,65%	0,68%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	99,60	98,81	100,78
Precio más bajo de la acción	92,47	95,08	97,09

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	203,66	194,58	195,29
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,16	9,97	0,17
Gastos operativos	(0,92)	(0,89)	(0,88)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,24	9,08	(0,71)
Distribuciones	(4,84)	(5,82)	(5,61)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,84	5,82	5,61
Valor liquidativo por acción de cierre	**205,90**	**203,66**	**194,58**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,10%	4,67%	(0,36%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	525.124.803	470.419.107	398.637.371
Número de acciones al cierre	255.036.705	230.979.028	204.874.175
Gastos operativos**	0,45%	0,45%	0,45%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	209,09	204,00	197,18
Precio más bajo de la acción	195,24	193,33	194,47

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	97,04	95,48	98,63
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,50	4,82	0,09
Gastos operativos	(0,44)	(0,43)	(0,44)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,06	4,39	(0,35)
Distribuciones	(2,29)	(2,83)	(2,80)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**95,81**	**97,04**	**95,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,09%	4,60%	(0,35%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	76.768.408	204.386.673	193.691.802
Número de acciones al cierre	80.124.688	210.610.940	202.852.465
Gastos operativos**	0,45%	0,45%	0,45%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	98,86	98,03	99,59
Precio más bajo de la acción	91,89	94,21	96,10

Newton Acciones Institucionales 3 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)***
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	102,34	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,60	2,45
Gastos operativos	(0,42)	(0,11)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,18	2,34
Distribuciones	(2,43)	(0,95)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,43	0,95
Valor liquidativo por acción de cierre	**103,52**	**102,34**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	0,00
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	1,15%	2,34%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	115.040.353	46.158.468
Número de acciones al cierre	111.130.552	45.102.410
Gastos operativos**	0,41%	0,40%(1)
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,04%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	105,10	102,51
Precio más bajo de la acción	98,15	99,87

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 22 de marzo de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 3 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)***
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(0,10)
Gastos operativos	(0,32)
Rentabilidad después de gastos operativos	(0,42)
Distribuciones	(1,82)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**97,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(0,42)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	69.262.971
Número de acciones al cierre	70.850.270
Gastos operativos**	0,40%(1)
Costes directos de operaciones*	0,01%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	100,39
Precio más bajo de la acción	93,75

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	210,59	200,40	200,32
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,28	10,29	0,18
Gastos operativos	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,17	10,19	0,08
Distribuciones	(5,01)	(6,01)	(5,77)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,01	6,01	5,77
Valor liquidativo por acción de cierre	**213,76**	**210,59**	**200,40**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,51%	5,08%	0,04%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	216.932.953	211.148.862	304.616.090
Número de acciones al cierre	101.484.325	100.264.879	152.006.933
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	216,79	210,92	202,42
Precio más bajo de la acción	202,47	199,43	200,12

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 6 de septiembre de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	99,11	97,13	99,93
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,53	4,91	0,10
Gastos operativos	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,48	4,86	0,05
Distribuciones	(2,34)	(2,88)	(2,85)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,25**	**99,11**	**97,13**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,49%	5,00%	0,05%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	260.560.209	260.531.346	501.349.775
Número de acciones al cierre	265.205.572	262.861.432	516.170.559
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	101,03	100,11	100,97
Precio más bajo de la acción	94,12	95,99	97,73

Newton Acciones X 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	175,27	166,78	166,72
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,73	8,57	0,14
Gastos operativos	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,64	8,49	0,06
Distribuciones	(4,17)	(5,00)	(4,80)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,17	5,00	4,80
Valor liquidativo por acción de cierre	**177,91**	**175,27**	**166,78**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,51%	5,09%	0,04%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	208.296.514	206.301.897	283.695.698
Número de acciones al cierre	117.082.240	117.706.041	170.097.873
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	180,43	175,54	168,47
Precio más bajo de la acción	168,51	165,98	166,55

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X 1 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	101,33	99,30	102,16
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,56	5,02	0,10
Gastos operativos	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,51	4,97	0,05
Distribuciones	(2,39)	(2,94)	(2,91)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**100,45**	**101,33**	**99,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,49%	5,01%	0,05%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	47.133.464	28.383.780	29.807.440
Número de acciones al cierre	46.924.623	28.011.424	30.017.545
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	103,29	102,35	103,23
Precio más bajo de la acción	96,23	98,13	99,91

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	101,41	100,64	104,84
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,55	5,03	0,11
Gastos operativos	(1,38)	(1,37)	(1,42)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,17	3,66	(1,31)
Distribuciones	(2,31)	(2,89)	(2,89)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**99,27**	**101,41**	**100,64**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,17%	3,64%	-1,25%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	185.366.716	196.994.036	147.073.671
Número de acciones al cierre	186.724.781	194.251.390	146.144.711
Gastos operativos**	1,37%	1,37%	1,37%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	103,16	102,45	105,67
Precio más bajo de la acción	95,43	98,95	101,32

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones U (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	103,80	99,27	99,73
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,61	5,08	0,09
Gastos operativos	(0,55)	(0,55)	(0,55)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,06	4,53	(0,46)
Distribuciones	(2,47)	(2,97)	(2,86)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,47	2,97	2,86
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,86**	**103,80**	**99,27**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,02%	4,56%	-0,46%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.659.607	3.969.368	4.520.857
Número de acciones al cierre	1.582.698	3.824.139	4.554.200
Gastos operativos**	0,53%	0,55%	0,55%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	106,49	103,97	100,68
Precio más bajo de la acción	99,43	98,59	99,22

Acciones U (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	97,32	95,85	99,11
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,49	4,83	0,09
Gastos operativos	(0,51)	(0,53)	(0,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,98	4,30	(0,45)
Distribuciones	(2,29)	(2,83)	(2,81)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**96,01**	**97,32**	**95,85**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,01%	4,49%	(0,45%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	101.044.534	100.354.047	83.836.918
Número de acciones al cierre	105.245.876	103.120.861	87.468.473
Gastos operativos**	0,53%	0,55%	0,55%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	99,12	98,31	100,05
Precio más bajo de la acción	92,08	94,53	96,47

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 50,84% (41,40%)			
Abu Dhabi Government International 2,5% European Medium Term Notes 16/4/2025	20.031.000 USD	17.035.266	0,76
Argentina (Republic) 6,875% Bonds 22/4/2021	3.424.000 USD	1.150.016	0,05
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	40.100.000 AUD	28.435.791	1,28
Australia (Commonwealth) 3,7791% Index Linked Bonds 20/9/2025	23.120.000 AUD	18.828.641	0,84
Bank of England Euro Note 0,5% Bonds 28/4/2023	22.859.000 USD	18.541.801	0,83
Bolivian Government International 4,5% Bonds 20/3/2028	7.210.000 USD	4.930.821	0,22
Canada Housing Trust No 1 2,1% Bonds 15/9/2029	38.880.000 CAD	25.470.570	1,14
Canada Housing Trust No 1 2,35% Bonds 15/9/2023	44.300.000 CAD	27.863.013	1,25
Colombia Government International 6% Bonds 28/4/2028	94.100.700.000 COP	20.678.597	0,93
Czech Republic Government 1,25% Bonds 14/2/2025	667.710.000 CZK	23.537.330	1,06
Dominican Republic 7,5% Bonds 6/5/2021	4.435.667 USD	3.684.123	0,17
Ecuador (Government) 8,875% Bonds 23/10/2027	12.400.000 USD	4.214.956	0,19
Ethiopia (Government) 6,625% Medium Term Notes 11/12/2024	8.625.000 USD	6.962.824	0,31
Export-Import Bank of Korea 1,8663804% Floating Rate Bonds 25/1/2022	17.195.000 USD	13.983.949	0,63
Fiji (Government) 6,625% International Bonds 2/10/2020	12.100.000 USD	9.790.365	0,44
Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/5/2023	46.820.000 EUR	47.668.642	2,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% Bonds 1/7/2025	46.830.000 EUR	44.926.457	2,02
Japan (Government) 0.1% Bonds 10/3/2028	1.587.100.000 JPY	11.975.771	0,54
Japan Government Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021	14.814.700.000 JPY	111.456.966	5,00
Malaysia Government 3,906% Bonds 15/7/2026	168.463.000 MYR	33.981.827	1,52
Mexico (Government) 7,5% Bonds 3/6/2027	379.270.000 MXN	14.795.370	0,66
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	480.030.000 MXN	19.901.093	0,89
Mexico Government International 3,9% Bonds 27/4/2025	19.517.000 USD	16.853.884	0,76
Mongolia (Government) 10,875% Bonds 6/4/2021	12.050.000 USD	10.118.059	0,45
New Zealand (Government) 3,2898% Index Linked Bond 20/9/2030	31.710.000 NZD	23.286.987	1,04
New Zealand Local Government Funding Agency 3,5% Bonds 14/4/2033	17.550.000 NZD	11.116.991	0,50
Norway Government Bond 1,75% Bonds 17/2/2027	628.728.000 NOK	57.182.505	2,57
Paraguay Government International 5% Bonds 15/4/2026	7.167.000 USD	6.373.038	0,29
Peru (Government) 8,2% Bonds 12/8/2026	57.780.000 PEN	17.180.136	0,77
Philippine (Government) 4,95% Bonds 15/1/2021	1.460.000.000 PHP	23.768.120	1,07
Philippine Government International 2,457% Bonds 5/5/2030	7.289.000 USD	6.179.233	0,28
Province of British Columbia Canada 0,875% European Medium Term Notes 8/10/2025	25.346.000 EUR	24.260.829	1,09
Qatar Government International 3,4% Bonds 16/4/2025	25.240.000 USD	22.214.877	1,00
Republic of Poland 0% Senior European Medium Term Notes 7/7/2023	14.673.000 EUR	13.382.027	0,60
Republic of Uzbekistan 4,75% European Medium Term Notes 20/2/2024	19.270.000 USD	16.433.929	0,74
Singapore Government 2,25% Bonds 1/6/2021	40.340.000 SGD	23.808.253	1,07
Spain (Kingdom) 5,15% Bonds 31/10/2028	39.640.000 EUR	50.490.626	2,27
Treasury of Victoria 1% Bonds 20/11/2023	55.430.000 AUD	31.496.199	1,41
Treasury of Victoria 2,25% Medium Term Notes 20/11/2034	44.120.000 AUD	26.027.997	1,17
US Treasury 0,5% Bonds 15/3/2023	64.660.000 USD	52.784.658	2,37
US Treasury 0,50829% Inflation Indexed Bonds 15/4/2024	16.689.300 USD	14.441.137	0,65
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	108.550.000 USD	93.576.166	4,20
US Treasury 1,5% Bonds 15/2/2030	81.300.000 USD	71.092.675	3,19
US Treasury 2% Bonds 15/2/2020	11.250.000 USD	10.422.252	0,47
Vietnam (Government) 4,8% International Senior Notes 19/11/2024	267.000 USD	235.263	0,01
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 6,80% (10,28%)			
Anglian Water 1,625% Bonds 10/8/2025	6.500.000£	6.641.505	0,30
Bank of Ireland 3,125% European Medium Term Notes 19/9/2027	4.129.000£	4.084.737	0,18
Bupa Finance 6,125% Guaranteed Perpetual Floating Rate Bonds	6.060.000£	6.032.063	0,27
Close Brothers Finance 2,75% European Medium Term Notes 19/10/2026	9.900.000£	10.364.409	0,47
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/8/2022	4.180.000£	3.997.125	0,18
Dexia Credit Local 0,5% Bonds 22/7/2023	22.000.000 GBP	22.052.580	0,99
DWR Cymru Financing UK 1,625% European Medium Term Notes 31/3/2026	2.491.000£	2.497.053	0,11
Hiscox 2% Bonds 14/12/2022	2.007.000£	2.008.525	0,09
Iceland Bondco 4,625% Bonds 15/3/2025	6.865.000£	6.113.626	0,28
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	6.050.000£	4.985.321	0,22
Jerrold Finco 4,875% Bonds 15/1/2026	3.935.000£	3.577.663	0,16
Lloyds Banking 5,125% Perpetual Bonds	14.310.000£	12.918.353	0,58
Mitchells & Butlers Finance 6,013% Guaranteed Asset Backed Bonds 15/12/2030	8.161.196£	8.673.991	0,39
Nationwide Building Society 5,875% Perpetual Bonds	12.740.000£	12.724.075	0,57

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
UBS AG/London 1,25% European Medium Term Notes 10/12/2020	3.800.000£	3.808.208	0,17
UNITE USAF II 3,374% Senior Bonds 30/6/2028	9.050.000£	9.350.278	0,42
Virgin Media Secured Finance 6,25% Guaranteed Senior Notes 28/3/2029	4.882.400£	5.150.932	0,23
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	7.672.000£	7.686.116	0,35
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	5.170.000£	5.370.338	0,24
Yorkshire Building Society 0,663400992% Floating Rate Bonds 19/11/2023	13.370.000£	13.451.022	0,60
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 36,66% (33,77%)			
Air Products and Chemicals 0,5% European Medium Term Notes 5/5/2028	3.751.000 EUR	3.421.385	0,15
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	5.492.000 EUR	4.474.275	0,20
Allied Irish Banks 4,125% European Medium Term Notes 26/11/2025	6.940.000 EUR	6.322.901	0,28
American Airlines 11,75% Bonds 15/7/2025	8.297.000 USD	6.360.339	0,29
AMS AG 6% Guaranteed Senior Notes 31/7/2025	3.963.000 EUR	3.602.400	0,16
Apple 1,125% Bonds 11/5/2025	12.110.000 USD	10.007.641	0,45
Apple 1,7% Bonds 11/9/2022	2.553.000 USD	2.127.904	0,10
AT&T 1,6% Bonds 19/5/2028	9.608.000 EUR	8.939.431	0,40
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual Bonds	7.600.000 EUR	6.724.974	0,30
Banco Santander 5,25% Perpetual Bonds	5.600.000 EUR	4.797.746	0,22
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	3.476.000 EUR	3.003.275	0,13
Bank of Montreal 2,1% Bonds 15/6/2022	13.550.000 USD	11.300.956	0,51
Best Buy 5,5% Bonds 15/3/2021	11.690.000 USD	9.667.535	0,43
CA Immobilien Anlagen 0,875% Bonds 5/2/2027	7.300.000 EUR	6.231.709	0,28
Carnival 11,5% Bonds 1/4/2023	8.050.000 USD	7.068.833	0,32
Cellnex Telecom 1,875% Bonds 26/6/2029	EUR7,500,000	6.710.594	0,30
Cemex Finance 6% Bonds 1/4/2024	12.099.000 USD	9.691.146	0,44
Cirsa Finance International Sarl 4,75% Bonds 22/5/2025	6.064.000 EUR	4.795.637	0,22
Comcast 1,7633808% Floating Rate Bonds 1/10/2020	4.830.000 USD	3.912.048	0,18
Commonwealth Bank of Australia 2,125% Bonds 22/7/2020	9.610.000 USD	7.785.369	0,35
Country Garden s 7,25% Bonds 4/4/2021	8.233.000 USD	6.696.497	0,30
Coventry Building Society 2,5% Senior Notes 18/11/2020	13.480.000 EUR	12.362.365	0,56
Covivio 1,625% Bonds 23/6/2030	11.800.000 EUR	10.691.544	0,48
Credit Suisse 7,25% Perpetual Bonds	7.160.000 USD	5.954.111	0,27
CRH Finland Services 0,875% European Medium Term Notes 5/11/2023	12.522.000 EUR	11.540.478	0,52
CSC 5,375% Bonds 15/7/2023	14.400.000 USD	11.819.747	0,53
CSC 6,625% Bonds 15/10/2025	13.200.000 USD	11.097.038	0,50
Dell International 7,125% Bonds 15/6/2024	14.000.000 USD	11.737.719	0,53
DH Europe Finance II 0,45% Bonds 18/3/2028	4.108.000 EUR	3.641.549	0,16
DH Europe Finance II 2,2% Bonds 15/11/2024	USD2,690,000	2.288.160	0,10
Digital Euro Finco 1,125% Bonds 9/4/2028	12.765.000 EUR	11.596.877	0,52
DNB Boligkreditt AS 2,5% Bonds 28/3/2022	13.360.000 USD	11.176.836	0,50
European Bank for Reconstruction & Development 1,625% Bonds 27/9/2024	3.444.000 USD	2.926.167	0,13
European Bank for Reconstruction & Development 6,45% European Medium Term Notes 13/12/2022	300.680.000.000 IDR	16.656.120	0,75
Fidelity National Information Services 0,625% Bonds 3/12/2025	4.792.000 EUR	4.311.711	0,19
Fomento 1,75% Bonds 20/3/2023	9.080.000 EUR	8.472.356	0,38
German Postal Pensions Securitisation 3,75% Bonds 18/1/2021	27.400.000 EUR	25.451.041	1,14
GMR Hyderabad International Airport 4,25% Bonds 27/10/2027	4.870.000 USD	3.487.551	0,16
Hellas Telecommunications II 0% Floating Rate Notes 15/1/2015**	1.600.000 EUR	1.280	0,00
Housing Development Finance 8,22% European Medium Term Notes 28/3/2022	250.000.000 INR	2.761.202	0,12
HSBC Bank Canada 0,95% Bonds 14/5/2023	20.290.000 USD	16.527.235	0,74
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	4,700,000 EUR	4.161.386	0,19
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	3.100.000 EUR	2.803.836	0,13
Informa 1,5% European Medium Term Notes 5/7/2023	6.494.000 EUR	5.782.381	0,26
Inter-American Development Bank 0,3562092% Floating Rate Notes 16/9/2022	27.000.000 USD	21.783.555	0,98
Inter-American Development Bank 3,125% Bonds 18/9/2028	15.700.000 USD	15.016.377	0,67
International Bank for Reconstruction & Development 0,4877532% Floating Rate Bonds 17/6/2024	28.320.000 USD	22.901.798	1,03
IQVIA 2,875% Bonds 15/6/2028	8.702.000 EUR	7.880.527	0,35
JCDecaux 2% Bonds 24/10/2024	EUR11,600,000	10.645.723	0,48

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
JP Morgan Chase 2,083% Bonds 22/4/2026	20.400.000 USD	17.147.797	0,77
Jyske Realkredit 1% Bonds 1/4/2021	82.950.000 DKK	10.213.775	0,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,5% Bonds 15/6/2021	24.220.000 USD	19.838.603	0,89
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	6.711.000 USD	5.635.046	0,25
Lennar 4,75% Bonds 29/11/2027	402.000 USD	353.003	0,02
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/1/2024	13.950.000 USD	11.374.737	0,51
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/8/2022	14.960.000 USD	12.118.375	0,54
Linde Finance 0,25% Bonds 19/5/2027	11.900.000 EUR	10.877.450	0,49
Lloyds Banking 6,375% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	6.361.000 EUR	5.603.474	0,25
Lloyds Banking 6,75% Perpetual Bonds	1.035.000 USD	854.403	0,04
Metropolitan Life Global Funding I 0,6500016% Floating Rate European Medium Term Notes 7/9/2020	5.070.000 USD	4.105.911	0,18
Microsoft 2% Bonds 8/8/2023	11.190.000 USD	9.478.900	0,43
Mileage Plus Holdings 6,5% Guaranteed Senior Notes 20/6/2027	1.881.000 USD	1.526.143	0,07
Motability Operations 1,625% European Medium Term Notes 9/6/2023	9.390.000 EUR	8.927.387	0,40
NatWest 6% Perpetual Bonds	10.807.000 USD	8.860.061	0,40
NatWest 7,5% Perpetual Bonds	13.330.000 USD	10.826.040	0,49
NatWest 8% Perpetual Bonds	400.000 USD	357.352	0,02
Nestle Finance International 0,125% European Medium Term Notes 12/11/2027	9.475.000 EUR	8.564.363	0,38
New York Life Global Funding 1,7% European Medium Term Notes 14/9/2021	13.740.000 USD	11.289.626	0,51
NextEra Energy Capital s 3,25% Bonds 1/4/2026	2.895.000 USD	2.622.699	0,12
Nokia 2,375% European Medium Term Notes 15/5/2025	7.858.000 EUR	7.331.419	0,33
Orange 4% Perpetual European Medium Term Notes	5.759.000 EUR	5.384.385	0,24
Pepsi 0,25% Bonds 6/5/2024	5.468.000 EUR	4.997.894	0,22
PG&E 5% Bonds 1/7/2028	3.090.000 USD	2.500.059	0,11
Prologis International Funding II 1,625% European Medium Term Notes 17/6/2032	2.278.000 EUR	2.155.890	0,10
Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland 0,375% Bonds 19/5/2026	11.240.000 EUR	10.253.831	0,46
Sazka 9% Bonds 12/7/2021**	816.838 EUR	82	0,00
Selp Finance 1,25% Bonds 25/10/2023	12.689.000 EUR	11.615.262	0,52
Shell International Finance 1,125% European Medium Term Notes 7/4/2024	8.620.000 EUR	8.125.649	0,36
SIG Combibloc Purchase 1,875% Bonds 18/6/2023	4.623.000 EUR	4.265.170	0,19
Silgan 4,125% Bonds 1/2/2028	1.003.000 USD	804.649	0,04
Silverback Finance 3.1261% Bonds 25/2/2037	8.792.581 EUR	8.515.293	0,38
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	5.990.000 EUR	5.395.628	0,24
SpareBank 1 Boligkreditt 1,5% Medium Term Notes 16/6/2021	111.000.000 NOK	9.405.359	0,42
Stadshypotek 2,5% Bonds 5/4/2022	13.280.000 USD	11.126.609	0,50
Stadshypotek AB 1,5% Medium Term Notes 1/3/2024	122.000.000 SEK	11.124.254	0,50
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	10.358.000 EUR	8.991.810	0,40
Swedbank Hypotek AB 1% Medium Term Notes 15/6/2022	247.700.000 SEK	21.912.821	0,98
Synlab Bondco 4,75% Floating Rate Bonds 1/7/2025	2.541.000 EUR	2.305.540	0,10
Synthomer 3,875% Bonds 1/7/2025	1.282.000 EUR	1.182.934	0,05
Telefonica Europe 4,375% Perpetual Bonds	5.400.000 EUR	5.062.040	0,23
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	10.473.000 USD	8.510.287	0,38
UBS 4,75% Floating Rate European Medium Term Notes 12/2/2026	11.440.000 EUR	10.575.007	0,47
UBS Funding Switzerland 5% Perpetual Bonds	14.500.000 USD	11.001.740	0,49
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2068	EUR8,200,000	5.506.545	0,25
Upjohn 2,3% Bonds 22/6/2027	3.115.000 USD	2.600.536	0,12
US Bank Cincinnati 1,3113792% Floating Rate Bonds 26/4/2021	17.430.000 USD	14.135.744	0,63
Vertical Holdco 4,375% Guaranteed 15/7/2027	3.355.000 EUR	3.049.723	0,14
Vodafone 3,1% Bonds 3/1/2079	5.000.000 EUR	4.539.360	0,20
Vodafone 7% Bonds 4/4/2079	3.431.000 USD	3.253.161	0,15
Volkswagen International Finance 0,5% Bonds 30/3/2021	1.900.000 EUR	1.724.991	0,08
Volkswagen International Finance 3,875% Perpetual Bonds	13.200.000 EUR	11.788.928	0,53
Volkswagen of America Finance 3,35% Bonds 13/5/2025	3.326.000 USD	2.872.796	0,13
VTR Comunicaciones 5,125% Bonds 15/1/2028	1.835.000 USD	1.515.553	0,07
Westpac Banking 2,1% Bonds 25/2/2021	11.470.000 USD	9.380.085	0,42
Whirlpool EMEA Finance 0,5% Bonds 20/2/2028	8.784.000 EUR	7.404.478	0,33
Wynn Macau 5,5% Bonds 15/1/2026	8.460.000 USD	6.763.276	0,30

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Instrumentos de inversión distintos de la renta variable 3,46% (5,95%)			
BNY Mellon Global High Yield Bond Fund†	27.300.570	36.356.169	1,63
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	220.962	22.942.065	1,03
iShares China CNY UCITS ETF	2.721.909	11.267.196	0,50
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	85.004	6.605.766	0,30
Derivados -1,81% (-0,31%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,07% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	10.676.259 AUD	5.947.851	0,27
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.864.058) GBP	(5.864.058)	(0,26)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.193.353 AUD	2.893.269	0,13
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.890.563) GBP	(2.890.563)	(0,13)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	31.057.175 AUD	17.302.264	0,78
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(16.985.561) GBP	(16.985.561)	(0,76)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(234.966.354) AUD	(130.902.117)	(5,88)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	128.702.770£	128.702.770	5,78
Contratos de divisas a plazo en CAD -0,02% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.058.209) CAD	(3.004.806)	(0,13)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.955.510£	2.955.510	0,13
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(47.519.692) CAD	(28.228.863)	(1,27)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	27.907.894£	27.907.894	1,25
COP Forward Foreign Currency Contracts 0,00% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	83.699.992.000 COP	17.990.141	0,81
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(22.229.952) USD	(17.983.325)	(0,81)
Contratos de divisas a plazo en CZK 0,01% (0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	315.054.419 CZK	10.750.652	0,48
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(10.528.472) GBP	(10.528.472)	(0,47)
Contratos de divisas a plazo en DKK -0,01% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(87.483.214) DKK	(10.682.534)	(0,48)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	10.470.611£	10.470.611	0,47
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,44% (-0,22%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(4.623.000) EUR	(4.207.547)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	4.144.319£	4.144.319	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	25.061.271 EUR	22.809.102	1,02
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(28.325.000) USD	(22.914.025)	(1,03)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	4.199.043 EUR	3.821.690	0,17
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(3.804.847) GBP	(3.804.847)	(0,17)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(521.979.941) EUR	(475.071.425)	(21,33)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	465.913.032£	465.913.032	20,91
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(15.460.353) EUR	(14.070.985)	(0,63)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	13.851.171£	13.851.171	0,62
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.783.373) EUR	(2.533.241)	(0,11)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.545.516£	2.545.516	0,11
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.948.037) EUR	(5.413.508)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.339.189£	5.339.189	0,24
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(3.692.378) EUR	(3.360.557)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.321.257£	3.321.257	0,15
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	20.971.000 EUR	19.086.409	0,86
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(19.178.084) GBP	(19.178.084)	(0,86)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.526.936) EUR	(2.299.849)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.284.859£	2.284.859	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(19.151.347) EUR	(17.430.282)	(0,78)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	17.340.909£	17.340.909	0,78
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.282.000) EUR	(1.166.791)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.159.522£	1.159.522	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(7.419.946) EUR	(6.753.142)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	6.716.716£	6.716.716	0,30

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,13% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	929.184.178 JPY	6.974.515	0,31
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(6.903.069) GBP	(6.903.069)	(0,31)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(17.420.372.475) JPY	(130.758.413)	(5,87)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	127.895.304£	127.895.304	5,74
Contratos de divisa a plazo en NOK 0,03% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(47.155.907) NOK	(3.955.488)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.961.795£	3.961.795	0,18
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(486.867.290) NOK	(40.838.953)	(1,83)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	41.127.610£	41.127.610	1,85
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(262.698.000) NOK	(22.035.391)	(0,99)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	22.276.203£	22.276.203	1,00
NZD Forward Foreign Currency Contracts -0,03% (-0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(67.614.311) NZD	(35.210.286)	(1,58)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	34.599.871£	34.599.871	1,55
Contratos de divisas a plazo en SEK -0,03% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(379.503.359) SEK	(32.983.149)	(1,48)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	32.384.019£	32.384.019	1,45
Contratos de divisas a plazo en SGD -0,02% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(39,704,542) SGD	(23.028.640)	(1,03)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	22.524.230£	22.524.230	1,01
Contratos de divisas a plazo en USD -1,04% (0,09%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	41.003.176 USD	33.170.266	1,49
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(219.490.000) BRL	(32.241.102)	(1,45)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	22.786.669 USD	18.433.691	0,83
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(83.699.992.000) COP	(17.990.142)	(0,81)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	10.877.904 USD	8.799.879	0,40
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(156.424.264.500) IDR	(8.595.826)	(0,39)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.288.696 USD	2.660.451	0,12
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(250.967.000) INR	(2.666.873)	(0,12)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	28.358.562 USD	22.941.175	1,03
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.425.514.000) PHP	(23.078.938)	(1,04)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(4.808.657) USD	(3.890.051)	(0,17)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.814.327£	3.814.327	0,17
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(13.878.830) USD	(11.227.533)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	11.253.004£	11.253.004	0,50
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(26.715.103) USD	(21.611.669)	(0,97)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	20.997.644£	20.997.644	0,94
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(31.643.017) USD	(25.598.196)	(1,15)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	24.994.408£	24.994.408	1,12
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	10.269.225 USD	8.307.477	0,37
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(8.290.042) GBP	(8.290.042)	(0,37)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(8.213.760) USD	(6.644.671)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	6.670.631£	6.670.631	0,30
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	7.018.896 USD	5.678.064	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.641.542) GBP	(5.641.542)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	8.779.275 USD	7.102.154	0,32
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(6.918.000) GBP	(6.918.000)	(0,31)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(14.986.331) USD	(12.123.465)	(0,54)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	11.853.367£	11.853.367	0,53
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.618.927 USD	1.309.661	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.296.380) GBP	(1.296.380)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.581.422 USD	2.088.288	0,09
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.066.468) GBP	(2.066.468)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.205.690.873) USD	(975.365.608)	(43,78)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	951.164.112£	951.164.112	42,70
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.234.643) USD	(1.807.755)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.782.113£	1.782.113	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(23.583.000) USD	(19.077.898)	(0,86)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	19.193.535£	19.193.535	0,86

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.948.156) USD	(1.575.997)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.566.538£	1.566.538	0,07
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(26.141.000) USD	(21.147.238)	(0,95)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	20.870.595£	20.870.595	0,94
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	28.306.000 USD	22.898.655	1,03
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(22.233.236) GBP	(22.233.236)	(1,00)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	31.429.459 USD	25.425.434	1,14
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(25.007.844) GBP	(25.007.845)	(1,12)
Futuros -0,06% (-0,14%)			
Australian 10 year Bond Future Expira septiembre de 2020	(694)	(752.723)	(0,03)
Euro-Bobl Future Expira Septiembre 2020	(339)	(456.221)	(0,02)
Long Gilt Future Expira Septiembre 2020	(245)	(84.025)	(0,01)
Cartera de inversiones*		**2.137.568.598**	**95,95**
Activo circulante neto		**90.192.930**	**4,05**
Activo neto total		**2.227.761.528**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus activos en los segmentos de la cartera de contratos de divisas a plazo en HUF, opciones y deuda pública británica, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaban el -0,01%, el 0,01% y el 1,95%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

** Excluido de cotización/suspendido/No cotizado.

† Se considera una parte vinculada al ASA.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(21.973.473)		39.178.218
Rendimiento	4	53.411.135		67.774.047	
Gastos	5	(9.672.981)		(8.642.863)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(22.636)		(753.229)	
Rendimiento neto antes de impuestos		43.715.518		58.377.955	
Impuestos	6	(109.875)		(3.592)	
Rendimiento neto después de impuestos			43.605.643		58.374.363
Rentabilidad total antes de distribuciones			21.632.170		97.552.581
Distribuciones	8		(52.039.998)		(65.852.779)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(30.407.828)**		**31.699.802**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		2.136.989.017		2.360.585.212
Importes recibidos por creación de acciones	549.351.483		396.839.542	
Importes pagados por reembolso de acciones	(455.378.376)		(685.096.208)	
		93.973.107		(288.256.666)
Ajuste por dilución		108.858		657.849
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(30.407.828)		31.699.802
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		27.097.295		32.302.768
Distribuciones no reclamadas		1.079		52
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**2.227.761.528**		**2.136.989.017**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			2.182.340.936		1.998.100.785
Activos actuales					
Deudores	10	84.290.907		42.219.408	
Saldos de tesorería	11	46.449.332		130.143.271	
Total otros activos			130.740.239		172.362.679
Activo total			2.313.081.175		2.170.463.464
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(44.772.338)		(9.804.927)
Acreedores					
Descubierto bancario		(9.455.581)		—	
Distribución a pagar		(5.223.240)		(9.211.488)	
Otros acreedores	12	(25.868.488)		(14.458.032)	
Total otros pasivos			(40.547.309)		(23.669.520)
Pasivo total			(85.319.647)		(33.474.447)
Activo neto imputable a los accionistas			**2.227.761.528**		**2.136.989.017**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5714	—	0,5714	0,9467
Grupo 2	0,0348	0,5366	0,5714	0,9467
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,4737	—	0,4737	0,8061
Grupo 2	0,0117	0,4620	0,4737	0,8061
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,5508	—	0,5508	0,9282
Grupo 2	0,0555	0,4953	0,5508	0,9282
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6017	—	0,6017	0,9859
Grupo 2	0,2482	0,3535	0,6017	0,9859
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,4953	—	0,4953	0,8335
Grupo 2	0,2275	0,2678	0,4953	0,8335
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0525	—	1,0525	1,7203
Grupo 2	0,6346	0,4179	1,0525	1,7203
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,4923	—	0,4923	0,8267
Grupo 2	0,1999	0,2924	0,4923	0,8267
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5292	—	0,5292	0,8673
Grupo 2	0,2036	0,3256	0,5292	0,8673
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5023	—	0,5023	n/a
Grupo 2	0,2067	0,2956	0,5023	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0921	—	1,0921	1,7779
Grupo 2	0,5544	0,5377	1,0921	1,7779
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,5045	—	0,5045	0,8439
Grupo 2	0,5045	0,0000	0,5045	0,8439
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9089	—	0,9089	1,4797
Grupo 2	0,9089	0,0000	0,9089	1,4797
Acciones Newton X 1 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5158	—	0,5158	0,8628
Grupo 2	0,2268	0,2890	0,5158	0,8628
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,4935	—	0,4935	0,8472
Grupo 2	0,2444	0,2491	0,4935	0,8472
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5360	—	0,5360	0,8769
Grupo 2	0,5360	0,0000	0,5360	0,8769
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	0,4933	—	0,4933	0,8291
Grupo 2	0,2108	0,2825	0,4933	0,8291

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6723	—	0,6723	0,7593
Grupo 2	0,2158	0,4565	0,6723	0,7593
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5683	—	0,5683	0,6502
Grupo 2	0,2504	0,3179	0,5683	0,6502
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,6584	—	0,6584	0,7511
Grupo 2	0,3437	0,3147	0,6584	0,7511
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7144	—	0,7144	0,7915
Grupo 2	0,2881	0,4263	0,7144	0,7915
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,5918	—	0,5918	0,6742
Grupo 2	0,2797	0,3121	0,5918	0,6742
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2493	—	1,2493	1,3812
Grupo 2	0,5821	0,6672	1,2493	1,3812
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5880	—	0,5880	0,6684
Grupo 2	0,2759	0,3121	0,5880	0,6684
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6280	—	0,6280	0,0870
Grupo 2	0,3986	0,2294	0,6280	0,0870
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5999	—	0,5999	n/a
Grupo 2	0,3039	0,2960	0,5999	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2950	—	1,2950	1,4259
Grupo 2	0,2276	1,0674	1,2950	1,4259
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,6021	—	0,6021	0,6817
Grupo 2	0,4631	0,1390	0,6021	0,6817
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0778	—	1,0778	1,1868
Grupo 2	1,0778	0,0000	1,0778	1,1868
Acciones Newton X 1 (de Reparto)				
Grupo 1	0,6173	—	0,6173	0,6969
Grupo 2	0,1815	0,4358	0,6173	0,6969
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,5936	—	0,5936	0,6835
Grupo 2	0,3166	0,2770	0,5936	0,6835
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6363	—	0,6363	0,7041
Grupo 2	0,6363	0,0000	0,6363	0,7041
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	0,5893	—	0,5893	0,6706
Grupo 2	0,3705	0,2188	0,5893	0,6706

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6050	—	0,6050	0,7464
Grupo 2	0,3062	0,2988	0,6050	0,7464
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5073	—	0,5073	0,6444
Grupo 2	0,1973	0,3100	0,5073	0,6444
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,5893	—	0,5893	0,7448
Grupo 2	0,1252	0,4641	0,5893	0,7448
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6357	—	0,6357	0,7792
Grupo 2	0,3232	0,3125	0,6357	0,7792
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,5295	—	0,5295	0,6682
Grupo 2	0,2893	0,2402	0,5295	0,6682
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1110	—	1,1110	1,3586
Grupo 2	0,4087	0,7023	1,1110	1,3586
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5258	—	0,5258	0,6621
Grupo 2	0,2595	0,2663	0,5258	0,6621
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5584	—	0,5584	n/a
Grupo 2	0,3122	0,2462	0,5584	n/a
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5413	—	0,5413	n/a
Grupo 2	0,1089	0,4324	0,5413	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1505	—	1,1505	1,4013
Grupo 2	0,8130	0,3375	1,1505	1,4013
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,5378	—	0,5378	0,6745
Grupo 2	0,5378	0,0000	0,5378	0,6745
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9575	—	0,9575	1,1663
Grupo 2	0,8181	0,1394	0,9575	1,1663
Acciones Newton X 1 (de Reparto)				
Grupo 1	0,5498	—	0,5498	0,6896
Grupo 2	0,5498	0,0000	0,5498	0,6896
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,5298	—	0,5298	0,6780
Grupo 2	0,2333	0,2965	0,5298	0,6780
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5660	—	0,5660	0,6928
Grupo 2	0,4499	0,1161	0,5660	0,6928
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	0,5271	—	0,5271	0,6642
Grupo 2	0,2617	0,2654	0,5271	0,6642

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7816	—	0,7816	0,7483
Grupo 2	0,3646	0,4170	0,7816	0,7483
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,6600	—	0,6600	0,6507
Grupo 2	0,2978	0,3622	0,6600	0,6507
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,7626	—	0,7626	0,7518
Grupo 2	0,3081	0,4545	0,7626	0,7518
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8168	—	0,8168	0,7807
Grupo 2	0,4322	0,3846	0,8168	0,7807
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6851	—	0,6851	0,6744
Grupo 2	0,3171	0,3680	0,6851	0,6744
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4268	—	1,4268	1,3607
Grupo 2	0,7670	0,6598	1,4268	1,3607
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,6800	—	0,6800	0,6678
Grupo 2	0,3302	0,3498	0,6800	0,6678
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7170	—	0,7170	n/a
Grupo 2	0,3989	0,3181	0,7170	n/a
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,1778	—	0,1778	n/a
Grupo 2	0,1778	0,0000	0,1778	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4761	—	1,4761	1,4021
Grupo 2	0,2079	1,2682	1,4761	1,4021
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,6948	—	0,6948	0,6797
Grupo 2	0,6948	0,0000	0,6948	0,6797
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2285	—	1,2285	1,1669
Grupo 2	1,2285	0,0000	1,2285	1,1669
Acciones Newton X 1 (de Reparto)				
Grupo 1	0,7103	—	0,7103	0,6949
Grupo 2	0,3737	0,3366	0,7103	0,6949
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6917	—	0,6917	0,6853
Grupo 2	0,3011	0,3906	0,6917	0,6853
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7271	—	0,7271	0,6941
Grupo 2	0,3330	0,3941	0,7271	0,6941
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	0,6818	—	0,6818	0,6703
Grupo 2	0,3323	0,3495	0,6818	0,6703

Estados de distribución
(continuación)

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	36.339.046	122.224.255
Pérdidas sobre contratos derivados	(15.296.717)	(10.737.275)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(41.890.699)	(67.089.731)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(1.024.083)	(5.129.635)
Gastos de actividad	(101.020)	(89.396)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(21.973.473)**	**39.178.218**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	340.443	276.654
Distribuciones de planes de inversión colectiva	1.970.778	1.667.051
Intereses de valores de renta fija	47.740.419	61.714.476
Dividendos en el extranjero	2.465.770	3.758.893
Rentabilidades de futuros sobre bonos	453.880	—
Préstamo de valores	439.845	356.973
Rendimiento total	**53.411.135**	**67.774.047**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	8.431.693	7.478.398
Comisiones de administración	800.726	782.429
Comisiones de custodia	343.050	284.980
	9.575.469	**8.545.807**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	9.382	8.099
Comisiones del Depositario	85.555	86.339
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(47)
Honorarios profesionales	2.491	2.665
	97.512	**97.056**
Gastos totales	**9.672.981**	**8.642.863**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	109.875	3.592
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**109.875**	**3.592**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	43.715.518	58.377.955
Impuestos de sociedades @ 20%	8.743.104	11.675.591
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	21.257	(25.908)
Retención de impuestos en el extranjero	109.875	3.592
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(21.975)	(718)
Rendimientos no sujetos a impuestos	(50)	—
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(8.743.054)	(11.675.591)
Ajuste del ejercicio anterior	718	26.626
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**109.875**	**3.592**

c) Impuestos diferidos

A 30 de junio de 2020, existe un activo potencial por impuestos diferidos del Subfondo de 21.975 GBP (30/6/2019: 718 GBP) debido a pérdidas fiscales de 109.875 GBP (30/6/2019: 3.592 GBP). Se considera improbable que el Subfondo vaya a generar suficientes beneficios imponibles en el futuro para utilizar estos importes y por ello, no se ha reconocido ningún activo por impuesto diferido este año o en el año anterior.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	22.636	7.291
Devolución de futuros sobre bonos de posición corta	—	745.938
Total de intereses	**22.636**	**753.229**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 30 de septiembre	15.239.899	16.843.678
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	12.168.410	15.916.181
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	13.503.071	14.128.554
Distribución de intereses finales a 30 de junio	11.381.856	18.096.333
	52.293.236	**64.984.746**
Importes añadidos por creación de acciones	(1.628.232)	(1.678.072)
Importes deducidos por reembolso de acciones	1.374.994	2.546.105
Distribuciones netas del ejercicio	**52.039.998**	**65.852.779**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	43.605.643	58.374.363
Comisiones capitalizadas pagadas con cargo al capital	8.432.182	7.478.398
Compensación por canje	2.173	18
	52.039.998	**65.852.779**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	14.290.792	17.957.947
Importes a cobrar por creación de acciones	1.935.916	594.592
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	52.620.000	10.290.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	821.921	4.446.987
Ventas pendientes de liquidación	14.622.278	8.929.882
Total deudores	**84.290.907**	**42.219.408**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	381.858	58.841.233
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	41.527.306	66.559.650
Efectivo en cuenta de margen	4.540.168	4.742.388
	46.449.332	**130.143.271**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	703.828	919.188
Importes a pagar por reembolso de acciones	1.361.388	1.117.905
Importes por pagar a contrapartes en relación con derivados de garantías	—	820.000
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	816.730	4.450.220
Compras pendientes de liquidación	22.986.542	7.150.719
Total otros acreedores	**25.868.488**	**14.458.032**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 112.134 GBP (30/06/19: 1.434.360 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en y operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	2.176.679.375	1.992.205.081

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	108.898.617	(108.898.617)	99.733.423	(99.733.423)
Valores derivados	(34.169.700)	22.825.962	(13.174.654)	13.174.654
Impacto sobre el capital neto	**74.728.917**	**(86.072.655)**	**86.558.769**	**(86.558.769)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	40.815.027	(1.292.969)
Nivel 2: Datos de mercado observables	2.141.524.547	(43.479.369)
Nivel 3: Datos no observables	1.362	—
	2.182.340.936	**(44.772.338)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	127.436.717	(2.809.203)
Nivel 2: Datos de mercado observables	1.870.662.728	(6.995.724)
Nivel 3: Datos no observables	1.340	—
	1.998.100.785	**(9.804.927)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados

El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte

Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	(718.949)	(718.949)
Barclays Bank	(9.929.136)	(9.929.136)
Canadian Imperial Bank of Commerce	(113.481)	(113.481)
Citibank	(205.289)	(205.289)
HSBC Bank	(426.260)	(426.260)
JP Morgan Chase Bank	22.660	22.660
Royal Bank of Scotland	(77.771)	(77.771)
State Street Bank	(27.474.588)	(27.474.588)
UBS	(187.963)	(187.963)
Total	**(39.110.777)**	**(39.110.777)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/6/2019: 820.000 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 52.620.000 GBP en efectivo (30/06/19: 10.290.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	180.743.784	1.920.057.364	81.539.788	2.182.340.936
Pasivos por inversiones	—	—	(44.772.338)	(44.772.338)
Total	**180.743.784**	**1.920.057.364**	**36.767.450**	**2.137.568.598**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	367.032.469	1.500.545.098	2.250.668.237	4.118.245.804
Pasivos por inversiones	—	—	(2.129.949.946)	(2.129.949.946)
Total	**367.032.469**	**1.500.545.098**	**120.718.291**	**1.988.295.858**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,9% (30/06/19: 0.9%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	(722.828)	2.236.953	1.514.125	101.451
Real brasileño	(32.241.102)	—	(32.241.102)	—
Dólar canadiense	22.099.914	320.931	22.420.845	—
Peso colombiano	20.678.596	200.378	20.878.974	22.574.920
Corona checa	34.287.982	106.592	34.394.574	19.924.023
Corona danesa	(468.759)	24.946	(443.813)	(176.569)
Euro	36.194.148	5.433.719	41.627.867	(138.842.542)
Forinto húngaro	—	—	—	1.052.956
Rupia india	94.329	56.292	150.621	257.462
Rupia indonesia	8.060.294	600.420	8.660.714	1.101.457
Yen japonés	(351.161)	12.519	(338.642)	41.864.436
Ringit malasio	33.981.827	570.195	34.552.022	—
Peso mexicano	34.696.463	128.007	34.824.470	28.290.252
Dólar neozelandés	(806.308)	75.366	(730.942)	1.403.076
Corona noruega	(241.968)	344.236	102.268	32.050.042
Nuevo sol peruano	17.180.136	414.164	17.594.300	22.312.031
Peso filipino	689.182	538.040	1.227.222	—
Dólar de Singapur	779.613	41.723	821.336	—
Corona sueca	53.926	61.514	115.440	—
Dólar estadounidense	(138.130.164)	4.042.518	(134.087.646)	(18.052.835)
Total	**35.834.120**	**15.208.513**	**51.042.633**	**13.860.160**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Categoría de inversión (*Investment grade*)	1.535.695	68,93	61,89
Inferior a categoría de inversión	402.063	18,05	17,99
Valores sin calificar	163.044	7,32	7,51
Otros activos	36.767	1,65	5,65
Cartera de inversiones	**2.137.569**	**95,95**	**93,04**
Activo circulante neto	**90.193**	**4,05**	**6,96**
Activo neto total	**2.227.762**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	2.962.310	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	269.850	81	0,03	—	—
Total de compras	**3.232.160**	**81**		**—**	
Total de compras	**3.232.241**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	2.760.642	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	319.203	94	0,03	—	—
Total de ventas	**3.079.845**	**94**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**3.079.751**				
Costes de operaciones de derivados		**15**		**—**	
Total de costes de operaciones		**190**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	2.705.118	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	371.780	108	0,03	—	—
Total de compras	**3.076.898**	**108**		**—**	
Total de compras	**3.077.006**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	3.157.030	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	289.296	85	0,03	—	—
Total de ventas	**3.446.326**	**85**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**3.446.241**				
Costes de operaciones de derivados		**29**		**—**	
Total de costes de operaciones		**222**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,37% (30/6/2019: 0,26%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 297.212.960£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 321.655.145£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 24,79% en valores de renta fija y en un 75,21% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 61.743.009£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 65.808.745£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 65,61% en valores de renta fija y en un 34,39% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 549.806 GBP (30/06/19: 446.216 GBP) y 109.961 GBP (30/06/19: 89.243 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited	51.923.371	53.165.825
Credit Suisse AG	166.695.154	183.373.188
Goldman Sachs International	4.494.623	4.791.658
HSBC Bank PLC	21.245.870	23.370.671
Merrill Lynch International	128.466	136.449
Morgan Stanley & Co. International PLC	14.659.736	15.335.521
RBC Europe Limited	2.175.798	2.287.723
Societe Generale	32.722.252	35.961.595
UBS AG	3.167.690	3.232.515

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente 16 clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,75%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,75%	0,08%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,40%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	0,40%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	0,35%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	0,35%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X 1 (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,25%	0,10%
Acciones U (de Acumulación)	0,40%	0,03%
Acciones U (de Reparto)	0,40%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	747.889	1.828.622	(1.547.702)	—	1.028.809
Acciones B (de Reparto)	178.517	3.410	(15.191)	599.341	766.077
Acciones Institucionales (de Reparto)	771.766	136.278	(145.505)	(744)	761.795
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	96.879.382	65.417.704	(45.206.743)	(859.089)	116.231.254
Acciones Institucionales W (de Reparto)	300.068.274	87.146.713	(57.945.330)	(37.634.216)	291.635.441
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	230.979.028	86.915.418	(35.552.664)	(27.305.077)	255.036.705
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	210.610.940	18.600.685	(50.369.303)	(98.717.634)	80.124.688
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	45.102.410	15.788.139	(9.990.439)	60.230.442	111.130.552
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	—	189.407	(58.168.269)	128.829.132	70.850.270
Acciones Newton X (de Acumulación)	100.264.879	22.903.864	(21.684.418)	—	101.484.325
Acciones Newton X (de Reparto)	262.861.432	30.021.014	(27.676.874)	—	265.205.572
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)	117.706.041	967.970	(1.591.771)	—	117.082.240
Acciones Newton X 1 (de Reparto)	28.011.424	66.517.539	(47.604.340)	—	46.924.623
Acciones de Reparto en libras esterlinas	194.251.390	7.608.693	(14.549.337)	(585.965)	186.724.781
Acciones U (de Acumulación)	3.824.139	151.603	(2.393.044)	—	1.582.698
Acciones U (de Reparto)	103.120.861	19.070.132	(16.907.832)	(37.285)	105.245.876

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo tenía 27.300.570 acciones de BNY Mellon Global High Yield Bond Fund. A 30 de junio de 2019, el Subfondo tenía 31.900.000 acciones de BNY Mellon Global High Yield Bond Fund.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	103,20 mill. GBP
Sector:	The Investment Association £ Strategic Bond

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Reparto)	3,48%
Acciones F (de Acumulación)	3,48%
Acciones F (de Reparto)	3,48%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	3,48%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	3,48%
Acciones Newton X (de Reparto)	3,48%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	3,48%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 9 de mayo de 2016

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos a medio plazo (tres o cinco años).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 70% de la cartera en valores de renta fija (bonos) mundiales emitidos por gobiernos, empresas y otras entidades públicas.

El Subfondo también podrá invertir en bienes inmobiliarios, materias primas, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo. La exposición a dichas clases de activos se conseguirá mediante la inversión en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, warrants, derivados (incluidos, entre otros, derivados relacionados con divisas) e instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon). En la medida en que el Subfondo obtenga exposición a bienes inmobiliarios y materias primas, dicha exposición será a través de valores cotizados en mercados, otros valores mobiliarios y/o instituciones de inversión colectiva.

El Subfondo también podrá mantener altos niveles de efectivo y activos equivalentes a efectivo líquidos (como, entre otros, bonos de alta calidad próximos al vencimiento) en condiciones extremas de mercado.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

El Subfondo podrá invertir en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente)

El Subfondo podrá invertir en cualquier región geográfica o sector económico, incluidos los mercados emergentes.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones F (de Acumulación)	1,15%	5,38%	-0,83%
Acciones F (de Reparto)	1,14%	5,39%	-0,84%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,02%	5,26%	-0,96%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	1,30%	5,56%	-0,63%
Acciones Newton X (de Reparto)	1,71%	5,98%	-0,25%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,32%	4,53%	-1,65%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 351 a 354.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 0,32%, en libras esterlinas.

En el periodo, el Subfondo generó una rentabilidad positiva. Los mercados de renta fija se vieron respaldados por la política monetaria de los bancos centrales globales y el deterioro de las perspectivas económicas, especialmente tras la aparición de la covid-19.

En la primera mitad del periodo, las posiciones largas en deuda pública, principalmente en EE. UU., Australasia y Europa continental, contribuyeron al comportamiento positivo. El primer trimestre de 2020 fue extraordinario para los mercados de renta fija. Solo los títulos de deuda pública de máxima calidad generaron rentabilidades positivas, ya que el brote de coronavirus causó el caos en todo el mundo. Las pérdidas se debieron principalmente a la alta exposición del Subfondo al alto rendimiento. Los títulos de deuda pública de los mercados emergentes también se vieron muy afectados y, aunque los bonos de categoría de inversión se comportaron mejor, no fueron inmunes a la ola de ventas de ese momento.

Tras la inestabilidad del mercado provocada por el coronavirus en marzo, el apetito de riesgo de los inversores mejoró, la volatilidad retrocedió y el Subfondo generó una rentabilidad positiva en el segundo trimestre de 2020, ya que los rendimientos de la deuda pública se mantuvieron en sus horquillas recientes, mientras que los diferenciales de crédito se redujeron sustancialmente.

La deuda pública generó una rentabilidad positiva modesta. Las posiciones en deuda pública local neozelandesa fueron algunas de las que mejor se comportaron. El crédito de alto rendimiento se recuperó tras la ola de ventas de marzo y fue lo que más contribuyó de forma positiva a la rentabilidad del Subfondo en el último trimestre del periodo analizado, despuntando empresas cíclicas como la compañía minera Vedanta Resources y la empresa de juegos Cirsa Finance International Sarl.

El crédito de categoría de inversión y los bonos soberanos de mercados emergentes generaron rentabilidades igualmente buenas. Las posiciones a largo plazo, como Sigma Finance Netherlands 2028 (año en que vence el bono) y la nueva emisión T-Mobile 2030 fueron de las que mejor comportaron en la categoría de inversión. Las rentabilidades de la deuda pública de los mercados emergentes se vieron impulsadas por el excelente comportamiento de las nuevas emisiones, como Catar, Abu Dabi y México.

En cuanto a la actividad, a finales de 2019 el gestor incrementó las posiciones en alto rendimiento y deuda pública de mercados emergentes, tras haberlas reducido en la primera parte del periodo. A principios de 2020 se añadió una posición en Gilts indexados con vencimiento en 2026, para añadir protección frente a la inflación. A finales de enero, se añadió un fondo cotizado (ETF) de bonos chinos ante los inciertos indicios de que las autoridades estaban controlando el brote de covid-19. En el último trimestre del periodo analizado, se redujo de forma gradual la duración de la deuda pública «refugio seguro» y se incrementó la exposición al crédito, tanto de alto rendimiento como de categoría de inversión. En junio, el mes empezó a reducir esas posiciones, debido a una fuerte recuperación y a la reducción de los diferenciales. Verizon Communications, Lonza y London & Quadrant Housing Trust se vendieron.

La exposición a alto rendimiento del Subfondo se incrementó, principalmente mediante nuevas emisiones como la compañía de salud IQVIA, la empresa de envases SIG Combibloc Purchase y Virgin Media. También se añadió una pequeña exposición garantizada a aerolíneas, American Airlines and Mileage Plus Holdings (United Airlines).

Es probable que continúe el tira y afloja entre una recuperación económica, con la ayuda de un fuerte apoyo de la política fiscal y monetaria, y el impacto de los persistentes confinamientos y los daños a largo plazo. Por tanto, el gestor considera muy importante mantener el equilibrio de la cartera. Mientras que la sostenibilidad de la deuda requiere mantener unos tipos de interés sumamente bajos, lo que ancla los tramos cortos de la curva de tipos, las emisiones a largo plazo siguen siendo vulnerables a un aumento de las expectativas de inflación.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	US Treasury 3% Bonds 15/11/2045
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	US Treasury 0.75% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2020	iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF
US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029	iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist
US Treasury 1,125% Bonds 30/9/2021	US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026
Norway (Government) Bond 1,75% Bonds 17/2/2027	US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029
Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/5/2023	US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2020
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2026	SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF
Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/3/2024	US Treasury 1,125% Bonds 30/9/2021
Malaysia (Government) 3,906% Bonds 15/7/2026	Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/5/2023

Tablas comparativas

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,72
Gastos operativos	(0,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,54
Distribuciones	(0,65)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**102,89**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	3,54%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	94.493
Número de acciones al cierre	91.838
Gastos operativos**	0,93%(1)
Costes directos de operaciones*	0,04%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	103,93
Precio más bajo de la acción	99,72

Acciones F (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	106,05	100,50	101,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,66	6,18	(0,17)
Gastos operativos	(0,65)	(0,63)	(0,66)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,01	5,55	(0,83)
Distribuciones	(3,67)	(3,74)	(3,41)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,67	3,74	3,41
Valor liquidativo por acción de cierre	**107,06**	**106,05**	**100,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,95%	5,52%	(0,82%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.014.620	8.158.765	5.975.591
Número de acciones al cierre	7.486.287	7.693.425	5.946.134
Gastos operativos**	0,61%	0,62%	0,65%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,02	106,29	102,66
Precio más bajo de la acción	97,11	99,58	100,34

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un ' historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 22 de abril de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones F (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	96,98	95,33	99,42
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,50	5,73	(0,15)
Gastos operativos	(0,59)	(0,59)	(0,65)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,91	5,14	(0,80)
Distribuciones	(3,30)	(3,49)	(3,29)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**94,59**	**96,98**	**95,33**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,94%	5,39%	(0,80%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	45.533.692	45.292.921	34.925.273
Número de acciones al cierre	48.136.711	46.703.706	36.634.379
Gastos operativos**	0,61%	0,62%	0,66%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	98,95	97,50	100,18
Precio más bajo de la acción	86,78	93,15	95,55

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	98,34	96,80	101,08
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,54	5,79	(0,15)
Gastos operativos	(0,72)	(0,71)	(0,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,82	5,08	(0,93)
Distribuciones	(3,35)	(3,54)	(3,35)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**95,81**	**98,34**	**96,80**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,83%	5,25%	(0,92%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	19.873.293	21.996.114	13.538.122
Número de acciones al cierre	20.743.414	22.366.426	13.985.484
Gastos operativos**	0,74%	0,74%	0,78%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	100,33	98,88	101,83
Precio más bajo de la acción	87,92	94,53	97,03

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un ’ historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	99,28	97,50	101,48
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,55	5,86	(0,14)
Gastos operativos	(0,45)	(0,45)	(0,46)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,10	5,41	(0,60)
Distribuciones	(3,44)	(3,63)	(3,38)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**96,94**	**99,28**	**97,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,11%	5,55%	(0,59%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.600.703	4.220.574	4.276.488
Número de acciones al cierre	4.746.123	4.251.123	4.386.123
Gastos operativos**	0,46%	0,46%	0,46%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	101,32	99,82	102,31
Precio más bajo de la acción	88,91	95,31	97,72

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	100,53	98,33	101,95
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,57	5,93	(0,16)
Gastos operativos	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,51	5,87	(0,22)
Distribuciones	(3,49)	(3,67)	(3,40)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,55**	**100,53**	**98,33**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,50%	5,97%	(0,22%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	25.040.547	31.037.768	28.372.271
Número de acciones al cierre	25.410.210	30.875.144	28.854.526
Gastos operativos**	0,06%	0,06%	0,06%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	102,66	101,06	102,85
Precio más bajo de la acción	90,28	96,28	98,52

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un ’ historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	96,31	95,39	100,28
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,48	5,70	(0,13)
Gastos operativos	(1,36)	(1,37)	(1,46)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,12	4,33	(1,59)
Distribuciones	(3,20)	(3,41)	(3,30)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**93,23**	**96,31**	**95,39**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,12%	4,54%	(1,59%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	37.912	135.979	116.499
Número de acciones al cierre	40.664	141.195	122.132
Gastos operativos**	1,43%	1,44%	1,48%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	98,14	96,84	100,91
Precio más bajo de la acción	85,71	92,90	95,65

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 38,79% (41,08%)			
Abu Dhabi Government International 2,5% European Medium Term Notes 16/4/2025	1.291.000 USD	1.097.925	1,06
Argentina (Republic) 0% Bonds 22/4/2021	217.000 USD	72.884	0,07
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	3.070.000 AUD	2.177.004	2,11
Austria (Republic) 3,15% Government Bonds 20/6/2044	205.000 EUR	314.938	0,31
Azerbaijan 4,75% Bonds 18/3/2024	650.000 USD	560.257	0,54
Bolivian Government International 4,5% Bonds 20/3/2028	720.000 USD	492.398	0,48
Canada Housing Trust No 1 2,1% Bonds 15/9/2029	CAD 2.500.000	1.637.768	1,59
Colombia Government International 6% Bonds 28/4/2028	4.791.100.000 COP	1.052.843	1,02
Colombia Government International 7,5% Bonds 26/8/2026	2.313.900.000 COP	569.933	0,55
Czech Republic (Government) 1,25% Bonds 14/2/2025	31.860.000 CZK	1.123.091	1,09
Dominican Republic 7,45% Bonds 30/4/2044	580.000 USD	482.316	0,47
Dominican Republic 7,5% Bonds 6/5/2021	366.667 USD	304.542	0,30
Ecuador (Government) 0% Bonds 23/10/2027	1.120.000 USD	380.706	0,37
Ethiopia (Government) 6,625% Medium Term Notes 11/12/2024	606.000 USD	489.214	0,47
Fiji (Government) 6,625% International Bonds 2/10/2020	420.000 USD	339.831	0,33
Indonesia (Government) 5,875% European Medium Term Notes 15/1/2024	540.000 USD	495.351	0,48
Italy (Republic) 6,5% Bonds 1/11/2027	955.889 EUR	1.201.870	1,16
Japan (Government) 0.10098% Bonds 10/3/2028	139.000.000 JPY	1.048.851	1,02
Malaysia (Government) 3,906% Bonds 15/7/2026	7.955.000 MYR	1.604.658	1,55
Mexico (Government) 7,5% Bonds 3/6/2027	19.910.000 MXN	776.692	0,75
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	24.840.000 MXN	1.029.817	1,00
Mexico (Government) International 3,9% Bonds 27/4/2025	945.000 USD	816.054	0,79
National Highways Authority of India 7,3% Bonds 18/5/2022	20.000.000 INR	214.982	0,21
New Zealand (Government) 3,2898% Index Linked Bond 20/9/2030	1.490.000 NZD	1.094.217	1,06
New Zealand Local Government Funding Agency 3,5% Bonds 14/4/2033	850.000 NZD	538.430	0,52
Norway (Government) Bond 1,75% Bonds 17/2/2027	34.653.000 NOK	3.151.673	3,05
Paraguay (Government) International 5% Bonds 15/4/2026	1.350.000 USD	1.200.447	1,16
Peru (Government) 8,2% Bonds 12/8/2026	PEN 3.750.000	1.115.014	1,08
Philippine (Government) 4,95% Bonds 15/1/2021	70.000.000 PHP	1.139.567	1,10
Philippine (Government) International 2,457% Bonds 5/5/2030	400.000 USD	339.099	0,33
Qatar Government International 3,4% Bonds 16/4/2025	1.039.000 USD	914.471	0,89
Republic of Azerbaijan International 5,125% Bonds 1/9/2029	670.000 USD	567.342	0,55
Republic of Uzbekistan 4,75% European Medium Term Notes 20/2/2024	920.000 USD	784.599	0,76
Spain (Kingdom) 5,15% Bonds 31/10/2028	1.280.000 EUR	1.630.373	1,58
Treasury of Victoria 2,25% Medium Term Notes 20/11/2034	1.900.000 AUD	1.120.879	1,09
US Treasury 0% Bonds 15/5/2043	3.400.600 USD	1.991.074	1,93
US Treasury 1,08206% Inflation Indexed Bonds 15/2/2046	780.000 USD	885.969	0,86
US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2043	1.525.000 USD	1.611.812	1,56
US Treasury 3% Bonds 15/11/2045	2.187.500 USD	2.385.607	2,31
US Treasury 3,23043% Inflation Indexed Bonds 15/1/2025	1.000.000 USD	1.267.239	1,23
Vietnam (Government) 4,8% International Senior Notes 19/11/2024	13.000 USD	11.455	0,01
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 12,04% (10,89%)			
Anglian Water 1,625% Bonds 10/8/2025	360.000£	367.837	0,36
B&M European Value Retail 4,125% European Medium Term Notes 1/2/2022	600.000£	596.916	0,58
Bank of Ireland 3,125% European Medium Term Notes 19/9/2027	246.000£	243.363	0,24
Bupa Finance 6,125% Guaranteed Perpetual Floating Rate Bonds	350.000£	348.386	0,34
Close Brothers Finance 2,75% European Medium Term Notes 19/10/2026	310.000£	324.542	0,31
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/2/2047	470.000£	449.437	0,44
Drax Finco 4,25% Bonds 1/5/2022	354.000£	351.756	0,34
Électricité de France 6% Perpetual Subordinated Floating Rate Bonds	200.000£	210.625	0,20
GE Capital 6,44% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 15/11/2022	78.020 GBP	80.951	0,08
Iceland Bondco 4,625% Bonds 15/3/2025	420.000£	374.031	0,36
International Bank for Reconstruction & Development 4,875% European Medium Term Bonds 7/12/2028	740.000£	1.006.340	0,98
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	300.000£	247.206	0,24
Iron Mountain 3,875% European Medium Term Notes 15/11/2025	325.000£	308.987	0,30
Jaguar 2.75% Bonds 24/1/2021	590.000 GBP	576.949	0,56
Jerrold Finco 4,875% Bonds 15/1/2026	198.000£	180.020	0,17
Jerrold Finco 6,125% Bonds 15/1/2024	260.000£	249.161	0,24
Lloyds Banking 5,125% Perpetual Bonds	670.000£	604.842	0,59

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Mitchells & Butlers Finance 6,013% Guaranteed Asset Backed Bonds 15/12/2030	448.283£	476.450	0,46
National Express 2,375% Bonds 20/11/2028	436.000 GBP	418.076	0,41
Nationwide Building Society 5,875% Perpetual Bonds	530.000£	529.337	0,51
Orsted 4,875% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 12/1/2032	376.000£	515.280	0,50
Pinewood Finance 3,25% Bonds 30/9/2025	141.000 GBP	138.713	0,13
Saga 3,375% Bonds 12/5/2024	299.000£	230.687	0,22
Tesco 5,6447% Index Linked Notes 5/11/2025	130.000£	262.912	0,26
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	186.009£	248.831	0,24
UBS AG/London 1,25% European Medium Term Notes 10/12/2020	204.000£	204.441	0,20
UNITE USAF II 3,374% Senior Bonds 30/6/2028	450.000£	464.931	0,45
Virgin Media Secured Finance 5,25% Bonds 15/5/2029	191.000£	199.595	0,19
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	530.000£	530.975	0,51
Virgin Money 3,125% Bonds 22/6/2025	650.000£	636.649	0,62
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	199.000£	206.711	0,20
Wagamama Finance 4,125% Bonds 1/7/2022	150.000£	133.500	0,13
Yorkshire Building Society 0,6634% Floating Rate Bonds 19/11/2023	700.000£	704.242	0,68
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 43,71% (34,12%)			
Air Products and Chemicals 0,5% European Medium Term Notes 5/5/2028	178.000 EUR	162.358	0,16
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	267.000 EUR	217.522	0,21
Allied Irish Banks 4,125% European Medium Term Notes 26/11/2025	397.000 EUR	361.699	0,35
Altice Financing 3% Bonds 15/1/2028	410.000 EUR	343.344	0,33
Altice France 3,375% Bonds 15/1/2028	181.000 EUR	156.715	0,15
Altice France 7,375% Bonds 1/5/2026	205.000 USD	173.012	0,17
American Airlines 11,75% Bonds 15/7/2025	388.000 USD	297.434	0,29
AMS 6% Bonds 31/7/2025	188.000 EUR	170.894	0,17
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF 5% Floating Rate European Medium Term Notes 1/8/2024	472.000 EUR	331.443	0,32
Apple 1,125% Bonds 11/5/2025	674.000 USD	556.990	0,54
AT&T 1,6% Bonds 19/5/2028	461.000 EUR	428.922	0,42
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual Bonds	600.000 EUR	530.919	0,51
Banco Santander 5,25% Perpetual Bonds	400.000 EUR	342.696	0,33
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	352.000 EUR	304.129	0,29
Best Buy 4,45% Bonds 1/10/2028	296.000 USD	277.947	0,27
Best Buy 5,5% Bonds 15/3/2021	470.000 USD	388.686	0,38
BNP Paribas 7,375% Perpetual Bonds	700.000 USD	621.055	0,60
Bombardier 6,125% Bonds 15/1/2023	465.000 USD	258.843	0,25
Brixmor Operating Partnership 4,05% Bonds 1/7/2030	412.000 USD	341.032	0,33
CA Immobilien Anlagen 0,875% Bonds 5/2/2027	400.000 EUR	341.464	0,33
Carnival 11,5% Bonds 1/4/2023	650.000 USD	570.775	0,55
CCO Capital 4,75% Bonds 1/3/2030	360.000 USD	298.113	0,29
Cellnex Telecom 1,875% Bonds 26/6/2029	400.000 EUR	357.898	0,35
Cemex Finance 6% Bonds 1/4/2024	292.000 USD	233.888	0,23
Cirsa Finance International Sarl 4,75% Bonds 22/5/2025	513.000 EUR	405.699	0,39
Citigroup 5,5% Bonds 13/9/2025	600.000 USD	575.826	0,56
Cleveland-Cliffs 5,875% Bonds 1/6/2027	630.00 USD	420.834	0,41
Coca-Cola European Partners 1,125% Bonds 26/5/2024	250.000 EUR	234.267	0,23
Comcast 1,76338% Floating Rate Bonds 1/10/2020	210.000 USD	170.089	0,16
CommScope 5,5% Bonds 1/3/2024	182.000 USD	148.770	0,14
Country Garden s 7,25% Bonds 4/4/2021	760.000 USD	618.163	0,60
Coventry Building Society 2,5% Senior Notes 18/11/2020	490.000 EUR	449.374	0,44
Covivio 1,625% Bonds 23/6/2030	500.000 EUR	453.032	0,44
Credit Suisse 7,25% Perpetual Bonds	540.000 USD	449.053	0,44
CRH Finland Services 0,875% European Medium Term Notes 5/11/2023	504.000 EUR	464.495	0,45
CSC 6,625% Bonds 15/10/2025	630.00 USD	529.631	0,51
CSN Islands XI 6,75% Bonds 28/1/2028	391.000 USD	270.956	0,26
Dell International 7,125% Bonds 15/6/2024	620.000 USD	519.813	0,50
DH Europe Finance II 0,45% Bonds 18/3/2028	241.000 EUR	213.635	0,21
DH Europe Finance II 2,2% Bonds 15/11/2024	144.000 USD	122.489	0,12
Diamond Sports Finance 5,375% Bonds 15/8/2026	760.000 USD	445.168	0,43
Digital Euro Finco 1,125% Bonds 9/4/2028	500.000 EUR	454.245	0,44

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
DNB Boligkreditt AS 2,5% Bonds 28/3/2022	330.000 USD	276.075	0,27
EG Global Finance 4,375% Bonds 7/2/2025	492.000 EUR	418.457	0,41
European Bank for Reconstruction & Development 6,45% European Medium Term Notes 13/12/2022	22.330.000.000 IDR	1.236.967	1,20
European Bank for Reconstruction & Development 8,3% Bonds 2/10/2020	8.400.000.000 IDR	472.926	0,46
Fidelity National Information Services 0,625% Bonds 3/12/2025	258.000 EUR	232.141	0,22
Four Finance 10,75% Bonds 1/5/2022	400.000 USD	229.848	0,22
GEMS Education Delaware 7,125% Bonds 31/7/2026	210.000 USD	161.460	0,16
GMR Hyderabad International Airport 4,25% Bonds 27/10/2027	583.000 USD	417.504	0,40
Hella Finance International 1% Bonds 17/5/2024	503.000 EUR	465.681	0,45
Housing Development Finance 8,22% European Medium Term Notes 28/3/2022	40.000.000 INR	441.792	0,43
IHS Netherlands Holdco 7,125% Bonds 18/3/2025	231.000 USD	188.861	0,18
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	300.000 EUR	265.620	0,26
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	400.000 EUR	361.785	0,35
Informa 1,5% European Medium Term Notes 5/7/2023	376.000 EUR	334.798	0,32
ING 6,75% Perpetual	740.000 USD	612.375	0,59
Intesa Sanpaolo 7,7% Perpetual	405.00 USD	327.366	0,32
IQVIA 2,875% Bonds 15/6/2028	625.000 EUR	566.000	0,55
JBS Investments 6,25% Bonds 5/2/2023	550.000 USD	441.789	0,43
JCDecaux 2% Bonds 24/10/2024	600.000 EUR	550.641	0,53
JP Morgan Chase 2,083% Bonds 22/4/2026	1.000.000 USD	840.578	0,81
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	337.000 USD	282.970	0,27
Lennar 4,75% Bonds 29/11/2027	41.000 USD	36.003	0,03
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/1/2024	660.000 USD	538.160	0,52
Linde Finance 0,25% Bonds 19/5/2027	600.000 EUR	548.443	0,53
Lloyds Banking 4,947% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	323.000 EUR	284.534	0,28
Loxam SAS 2,875% Bonds 15/4/2026	642.000 EUR	497.061	0,48
Matterhorn Telecom 3,125% Bonds 15/9/2026	431.000 EUR	379.050	0,37
Mileage Plus Holdings 6,5% Bonds 20/6/2027	88.000 USD	71.399	0,07
Millicom International Cellular 6,625% Bonds 15/10/2026	280.000 USD	241.875	0,23
Motability Operations 1,625% European Medium Term Notes 9/6/2023	250.000 EUR	237.683	0,23
Mulhacen 6,5% Bonds 1/8/2023	485.000 EUR	169.735	0,16
NatWest 6% Perpetual Bonds	201.000 USD	164.789	0,16
NatWest 7,5% Perpetual Bonds	682.000 USD	553.890	0,54
Nestle Finance International 0,125% European Medium Term Notes 12/11/2027	452.000 EUR	408.559	0,40
Netflix 3,625% Bonds 15/6/2030	420.000 EUR	391.622	0,38
New York Life Global Funding 1,7% European Medium Term Notes 14/9/2021	595.000 USD	488.888	0,47
NextEra Energy Capital 3,25% Bonds 1/4/2026	143.000 USD	129.550	0,13
Nokia 2,375% European Medium Term Notes 15/5/2025	522.000 EUR	487.020	0,47
Pepsi 0,25% Bonds 6/5/2024	260.000 EUR	237.647	0,23
Petrobras Global Finance BV 6,9% Bonds 19/3/2049	355.000 USD	302.394	0,29
PG&E 5% Bonds 1/7/2028	148.000 USD	119.744	0,12
Prologis International Funding II 1,625% European Medium Term Notes 17/6/2032	126.000 EUR	119.246	0,12
Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland 0,375% Bonds 19/5/2026	410.000 EUR	374.028	0,36
Refinitiv US 6,875% Bonds 15/11/2026	200.000 EUR	192.917	0,19
Richemont International 0,75% Bonds 26/5/2028	492.000 EUR	459.169	0,44
Sable International Finance 5,75% Bonds 7/9/2027	663.000 USD	546.175	0,53
Selp Finance 1,25% Bonds 25/10/2023	683.000 EUR	625.205	0,61
Shell International Finance 1,125% European Medium Term Notes 7/4/2024	410.000 EUR	386.487	0,37
SIG Combibloc Purchase 1,875% Bonds 18/6/2023	333.000 EUR	307.225	0,30
Sigma Alimentos 2,625% Bonds 7/2/2024	400.000 EUR	369.983	0,36
Sigma Finance Netherlands 4,875% Bonds 27/3/2028	400.000 USD	348.012	0,34
Silgan 4,125% Bonds 1/2/2028	52.000 USD	41.717	0,04
Silverback Finance 3.1261% Bonds 25/2/2037	375.551 EUR	363.708	0,35
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	295.000 EUR	265.728	0,26
Sprint 7,875% Senior Notes 15/9/2023	249.000 USD	226.964	0,22
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	345.000 USD	399.629	0,39
Stadshypotek 2,5% Bonds 5/4/2022	460.000 USD	385.410	0,37

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
Stadshypotek AB 1,5% Medium Term Notes 1/3/2024	7.000.000 SEK	638.277	0,62
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	701.000 EUR	608.540	0,59
Swedbank Hypotek AB 1% Medium Term Notes 15/6/2022	9.900.000 SEK	875.805	0,85
Synlab Bondco 4,75% Floating Rate Bonds 1/7/2025	182.000 EUR	165.135	0,16
Telecom Italia 5,303% Bonds 30/5/2024	350.000 USD	295.605	0,29
Telefonica Europe 4,375% Perpetual Bonds	600.000 EUR	562.449	0,55
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	646.000 USD	524.935	0,51
Trip.com 1% Bonds 1/7/2020	247.000 USD	199.153	0,19
UBS 4,75% Floating Rate European Medium Term Notes 12/2/2026	270.000 EUR	249.585	0,24
UBS Funding Switzerland 5% Perpetual Bonds	750.000 USD	569.056	0,55
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2168	EUR700,000	470.071	0,46
UniCredit 8% Perpetual Bonds	450.000 USD	364.196	0,35
United 4,125% Floating Rate Bonds 15/5/2025	250.000 EUR	224.411	0,22
United 4,875% Bonds 1/7/2024	265.000 EUR	238.478	0,23
Upjohn 2,3% Bonds 22/6/2027	147.000 USD	122.722	0,12
Vedanta Resources Finance II 9,25% Bonds 23/4/2026	470.000 USD	271.973	0,26
Vertical Holdings 4,375% Bonds 15/7/2027	157.000 EUR	142.714	0,14
Vodafone 3,1% Bonds 3/1/2079	114.000 EUR	103.497	0,10
Vodafone 7% Bonds 4/4/2079	285.000 USD	270.228	0,26
Volkswagen International Finance 3,875% Perpetual Bonds	600.000 EUR	535.860	0,52
Vonovia Finance 1,5% Bonds 31/3/2025	470.000 EUR	447.639	0,43
Whirlpool EMEA Finance 0,5% Bonds 20/2/2028	321.000 EUR	270.587	0,26
Wynn Macau 5,5% Bonds 15/1/2026	670.000 USD	535.626	0,52
Zayo 4% Bonds 1/3/2027	760.000 USD	585.291	0,57
Instrumentos de inversión distintos de la renta variable 3,85% (8,60%)			
iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF	26.129	2.286.182	2,22
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	30.635	1.686.958	1,63
Derivados -1,61% (-0,23%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,06% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	788.096 AUD	439.057	0,43
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(438.638) GBP	(438.638)	(0,43)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	105.570 AUD	58.815	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(58.535) GBP	(58.535)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.892.210 AUD	1.054.169	1,02
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.035.494) GBP	(1.035.493)	(1,00)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.606.671 AUD	895.093	0,87
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(876.729) GBP	(876.729)	(0,85)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	527.000 AUD	293.597	0,28
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(292.366) GBP	(292.366)	(0,28)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(10.867.859) AUD	(6.054.594)	(5,87)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.952.867£	5.952.867	5,77
Contratos de divisas a plazo en CAD -0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.017.010) CAD	(604.150)	(0,59)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	597.281£	597.281	0,58
COP Forward Foreign Currency Contracts 0,00% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	7.838.780.000 COP	1.684.836	1,63
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.081.908) USD	(1.684.198)	(1,63)
Contratos de divisas a plazo en CZK 0,01% (0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	15.041.622 CZK	513.267	0,50
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(502.876) GBP	(502.876)	(0,49)
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,42% (-0,21%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(333.000) EUR	(303.074)	(0,29)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	298.521£	298.521	0,29
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.294.427 EUR	1.178.101	1,14
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.463.000) USD	(1.183.521)	(1,15)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	200.106 EUR	182.123	0,18
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(181.320) GBP	(181.320)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(24.901.227) EUR	(22.663.440)	(21,96)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	22.255.006£	22.255.006	21,57

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en EUR (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(705.866) EUR	(642.433)	(0,62)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	632.397£	632.397	0,61
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(99.406) EUR	(90.473)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	90.911£	90.911	0,09
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(93.584) EUR	(85.174)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	83.943£	83.943	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(54.212) EUR	(49.340)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	48.696£	48.696	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(402.182) EUR	(366.039)	(0,35)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	364.162£	364.162	0,35
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(198.976) EUR	(181.095)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	179.914£	179.914	0,17
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(395.783) EUR	(360.215)	(0,35)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	358.281£	358.281	0,35
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(744.000) EUR	(677.139)	(0,66)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	681.763£	681.763	0,66
Contratos de divisas a plazo en INR 0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	26.817.000 INR	284.968	0,28
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(277.741) GBP	(277.741)	(0,27)
Contratos de divisa a plazo en JPY 0,03% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(46.783.000) JPY	(351.156)	(0,34)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	353.738£	353.738	0,34
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	147.149.932 JPY	1.104.517	1,07
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.080.170) GBP	(1.080.170)	(1,04)
Contratos de divisa a plazo en NOK 0,02% (-0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(37.636.834) NOK	(3.157.019)	(3,06)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.183.379£	3.183.379	3,08
Contratos de divisa a plazo en NZD -0,02% (-0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.845.107) NZD	(1.481.595)	(1,44)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.455.944£	1.455.944	1,42
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(260.000) NZD	(135.396)	(0,13)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	135.547£	135.547	0,13
Contratos de divisas a plazo en SEK -0,03% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(17.310.085) SEK	(1.504.443)	(1,46)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.477.566£	1.477.566	1,43
Contratos de divisas a plazo en USD -1,12% (0,11%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.911.265 USD	1.546.152	1,50
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(10.231.000) BRL	(1.502.842)	(1,46)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.128.368 USD	1.721.782	1,67
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(7.838.780.000) COP	(1.684.836)	(1,63)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	382.318 USD	309.283	0,30
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.447.838.000) COP	(311.193)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.729.928 USD	1.399.457	1,36
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(24.841.761.500) IDR	(1.365.104)	(1,32)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.188.398 USD	961.376	0,93
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(90.689.000) INR	(963.697)	(0,93)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.355.787 USD	1.096.788	1,06
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(68.152.000) PHP	(1.103.374)	(1,07)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(484.291) USD	(391.776)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	392.666£	392.666	0,38
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(660.501) USD	(534.325)	(0,52)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	521.715£	521.715	0,50
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.077.124 USD	871.359	0,84
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(869.531) GBP	(869.531)	(0,84)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(67.060.368) USD	(54.249.707)	(52,57)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	52.952.486£	52.952.486	51,31
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(384.120) USD	(310.741)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	311.955£	311.955	0,30

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	338.943 USD	274.194	0,27
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(272.430) GBP	(272.430)	(0,26)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	87.073 USD	70.440	0,07
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(69.750) GBP	(69.750)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(411.077) USD	(332.548)	(0,32)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	323.123£	323.123	0,31
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	224.564 USD	181.665	0,18
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(182.955) GBP	(182.955)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(254.184) USD	(205.627)	(0,20)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	201.046£	201.046	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.793.729 USD	1.451.069	1,41
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.436.355) GBP	(1.436.355)	(1,39)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	259.788 USD	210.160	0,20
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(209.761) GBP	(209.761)	(0,20)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(465.453) USD	(376.536)	(0,37)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	370.890£	370.890	0,36
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.315.000 USD	1.063.793	1,03
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.032.880) GBP	(1.032.880)	(1,00)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	890.236 USD	720.172	0,70
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(704.233) GBP	(704.233)	(0,68)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(385.000) USD	(311.453)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	312.814£	312.814	0,30
Futuros -0,02% (-0,11%)			
Euro-Bund Future Expira Septiembre 2020	(16)	(21.532)	(0,02)
Long Gilt Future September 2020	(16)	(4.499)	0,00
Cartera de inversiones*		**99.876.241**	**96,78**
Activo circulante neto		**3.319.019**	**3,22**
Activo neto total		**103.195.260**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo enajenó sus activos en los segmentos de la cartera de Contratos de divisas a plazo en CHF, HUF y MXN, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaban el 0,01%, el -0,01% y el 0,00%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto, restando pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(2.723.481)		2.428.835
Rendimiento	4	3.990.021		3.626.307	
Gastos	5	(517.845)		(400.506)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(1.252)		(28.950)	
Rendimiento neto antes de impuestos		3.470.924		3.196.851	
Impuestos	6	(9.620)		(6.378)	
Rendimiento neto después de impuestos			3.461.304		3.190.473
Rentabilidad total antes de distribuciones			**737.823**		**5.619.308**
Distribuciones	8		(3.911.583)		(3.542.883)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(3.173.760)**		**2.076.425**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		110.842.121		87.204.244
Importes recibidos por creación de acciones	20.240.138		25.829.825	
Importes pagados por reembolso de acciones	(25.042.315)		(4.523.950)	
		(4.802.177)		21.305.875
Ajuste por dilución		28.252		3.350
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(3.173.760)		2.076.425
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		300.824		252.227
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**103.195.260**		**110.842.121**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			101.840.296		105.174.171
Activos actuales					
Deudores	10	4.191.382		1.661.606	
Saldos de tesorería	11	568.359		5.353.511	
Total otros activos			4.759.741		7.015.117
Activo total			106.600.037		112.189.288
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(1.964.055)		(477.216)
Acreedores					
Distribución a pagar		(254.264)		(320.977)	
Otros acreedores	12	(1.186.458)		(548.974)	
Total otros pasivos			(1.440.722)		(869.951)
Pasivo total			(3.404.777)		(1.347.167)
Activo neto imputable a los accionistas			**103.195.260**		**110.842.121**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de junio de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de junio de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,2764	—	0,2764	n/a
Grupo 2	0,0000	0,2764	0,2764	n/a
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2838	—	0,2838	0,3291
Grupo 2	0,1811	0,1027	0,2838	0,3291
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2515	—	0,2515	0,3020
Grupo 2	0,1404	0,1111	0,2515	0,3020
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2547	—	0,2547	0,3062
Grupo 2	0,1200	0,1347	0,2547	0,3062
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2618	—	0,2618	0,3127
Grupo 2	0,2618	0,0000	0,2618	0,3127
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2661	—	0,2661	0,3166
Grupo 2	0,0042	0,2619	0,2661	0,3166
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2425	—	0,2425	0,2944
Grupo 2	0,0078	0,2347	0,2425	0,2944

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de mayo de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de mayo de 2020 al 31 de mayo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/05/2019
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,2982	—	0,2982	n/a
Grupo 2	0,0151	0,2831	0,2982	n/a
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3026	—	0,3026	0,4567
Grupo 2	0,2431	0,0595	0,3026	0,4567
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2688	—	0,2688	0,4206
Grupo 2	0,1411	0,1277	0,2688	0,4206
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2723	—	0,2723	0,4266
Grupo 2	0,1452	0,1271	0,2723	0,4266
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2824	—	0,2824	0,4346
Grupo 2	0,2824	0,0000	0,2824	0,4346
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2869	—	0,2869	0,4398
Grupo 2	0,1305	0,1564	0,2869	0,4398
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2598	—	0,2598	0,4124
Grupo 2	0,0277	0,2321	0,2598	0,4124

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 20 de abril de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/04/2019
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,0724	—	0,0724	n/a
Grupo 2	0,0724	0,0000	0,0724	n/a
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2594	—	0,2594	0,3058
Grupo 2	0,0709	0,1885	0,2594	0,3058
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2310	—	0,2310	0,2826
Grupo 2	0,1008	0,1302	0,2310	0,2826
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2341	—	0,2341	0,2866
Grupo 2	0,1118	0,1223	0,2341	0,2866
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2410	—	0,2410	0,2931
Grupo 2	0,2410	0,0000	0,2410	0,2931
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2448	—	0,2448	0,2965
Grupo 2	0,0060	0,2388	0,2448	0,2965
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2229	—	0,2229	0,2756
Grupo 2	0,0000	0,2229	0,2229	0,2756

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de marzo de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de marzo de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3346	—	0,3346	0,3064
Grupo 2	0,1251	0,2095	0,3346	0,3064
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2991	—	0,2991	0,2840
Grupo 2	0,1514	0,1477	0,2991	0,2840
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3028	—	0,3028	0,2881
Grupo 2	0,0652	0,2376	0,3028	0,2881
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,3103	—	0,3103	0,2952
Grupo 2	0,3103	0,0000	0,3103	0,2952
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3151	—	0,3151	0,2985
Grupo 2	0,0075	0,3076	0,3151	0,2985
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2899	—	0,2899	0,2770
Grupo 2	0,0052	0,2847	0,2899	0,2770

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de febrero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de febrero de 2020 al 29 de febrero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 28/02/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3592	—	0,3592	0,2585
Grupo 2	0,1164	0,2428	0,3592	0,2585
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3223	—	0,3223	0,2402
Grupo 2	0,1172	0,2051	0,3223	0,2402
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3266	—	0,3266	0,2437
Grupo 2	0,0707	0,2559	0,3266	0,2437
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,3350	—	0,3350	0,2483
Grupo 2	0,3350	0,0000	0,3350	0,2483
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3400	—	0,3400	0,2511
Grupo 2	0,0258	0,3142	0,3400	0,2511
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3132	—	0,3132	0,2340
Grupo 2	0,0216	0,2916	0,3132	0,2340

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de enero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/01/2019
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2820	—	0,2820	0,2783
Grupo 2	0,0731	0,2089	0,2820	0,2783
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2535	—	0,2535	0,2594
Grupo 2	0,1028	0,1507	0,2535	0,2594
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2569	—	0,2569	0,2632
Grupo 2	0,1232	0,1337	0,2569	0,2632
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2607	—	0,2607	0,2720
Grupo 2	0,2607	0,0000	0,2607	0,2720
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2645	—	0,2645	0,2749
Grupo 2	0,0624	0,2021	0,2645	0,2749
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2450	—	0,2450	0,2529
Grupo 2	0,0027	0,2423	0,2450	0,2529

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de diciembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2834	—	0,2834	0,2932
Grupo 2	0,1196	0,1638	0,2834	0,2932
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2554	—	0,2554	0,2741
Grupo 2	0,1084	0,1470	0,2554	0,2741
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2589	—	0,2589	0,2781
Grupo 2	0,0771	0,1818	0,2589	0,2781
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2658	—	0,2658	0,2859
Grupo 2	0,2658	0,0000	0,2658	0,2859
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2696	—	0,2696	0,2888
Grupo 2	0,0000	0,2696	0,2696	0,2888
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2471	—	0,2471	0,2676
Grupo 2	0,0000	0,2471	0,2471	0,2676

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de noviembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de noviembre de 2019 al 30 de noviembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/11/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3458	—	0,3458	0,2923
Grupo 2	0,2037	0,1421	0,3458	0,2923
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3127	—	0,3127	0,2739
Grupo 2	0,1032	0,2095	0,3127	0,2739
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3170	—	0,3170	0,2780
Grupo 2	0,1405	0,1765	0,3170	0,2780
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,3251	—	0,3251	0,2848
Grupo 2	0,3251	0,0000	0,3251	0,2848
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3297	—	0,3297	0,2876
Grupo 2	0,0154	0,3143	0,3297	0,2876
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3042	—	0,3042	0,2679
Grupo 2	0,0184	0,2858	0,3042	0,2679

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de octubre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/10/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2641	—	0,2641	0,3146
Grupo 2	0,0388	0,2253	0,2641	0,3146
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2394	—	0,2394	0,2958
Grupo 2	0,1504	0,0890	0,2394	0,2958
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2427	—	0,2427	0,3003
Grupo 2	0,0713	0,1714	0,2427	0,3003
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2510	—	0,2510	0,3058
Grupo 2	0,2510	0,0000	0,2510	0,3058
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2544	—	0,2544	0,3087
Grupo 2	0,0903	0,1641	0,2544	0,3087
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2315	—	0,2315	0,2897
Grupo 2	0,0102	0,2213	0,2315	0,2897

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de septiembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de septiembre de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2805	—	0,2805	0,2868
Grupo 2	0,2221	0,0584	0,2805	0,2868
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2549	—	0,2549	0,2705
Grupo 2	0,1450	0,1099	0,2549	0,2705
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2584	—	0,2584	0,2746
Grupo 2	0,1382	0,1202	0,2584	0,2746
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2635	—	0,2635	0,2820
Grupo 2	0,1290	0,1345	0,2635	0,2820
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2670	—	0,2670	0,2846
Grupo 2	0,1152	0,1518	0,2670	0,2846
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2472	—	0,2472	0,2648
Grupo 2	0,0443	0,2029	0,2472	0,2648

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de agosto de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde 1 de agosto de 2019 al 31 de agosto de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/08/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3136	—	0,3136	0,3131
Grupo 2	0,1599	0,1537	0,3136	0,3131
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,2859	—	0,2859	0,2961
Grupo 2	0,1767	0,1092	0,2859	0,2961
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,2898	—	0,2898	0,3006
Grupo 2	0,1506	0,1392	0,2898	0,3006
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2998	—	0,2998	0,3127
Grupo 2	0,2998	0,0000	0,2998	0,3127
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3037	—	0,3037	0,3156
Grupo 2	0,1310	0,1727	0,3037	0,3156
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2778	—	0,2778	0,2903
Grupo 2	0,0133	0,2645	0,2778	0,2903

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de julio de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/07/2018
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3605	—	0,3605	0,3091
Grupo 2	0,1286	0,2319	0,3605	0,3091
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3297	—	0,3297	0,2933
Grupo 2	0,1528	0,1769	0,3297	0,2933
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3343	—	0,3343	0,2977
Grupo 2	0,1163	0,2180	0,3343	0,2977
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,3412	—	0,3412	0,3044
Grupo 2	0,3412	0,0000	0,3412	0,3044
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3456	—	0,3456	0,3070
Grupo 2	0,0000	0,3456	0,3456	0,3070
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3216	—	0,3216	0,2876
Grupo 2	0,0000	0,3216	0,3216	0,2876

Estados de distribución
(continuación)

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de mayo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 30 de abril de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 29 de febrero de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de enero de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de noviembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de octubre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de agosto de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de julio de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	118.313	6.193.703
Pérdidas por valores derivados	(797.971)	(448.907)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(2.058.151)	(3.152.299)
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisas	57.798	(118.999)
Gastos de actividad	(43.470)	(44.663)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(2.723.481)**	**2.428.835**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	3.586	6.869
Intereses de valores de renta fija	3.599.466	3.404.593
Dividendos en el extranjero	353.775	191.696
Rentabilidades de futuros sobre bonos	18.054	—
Préstamo de valores	15.140	23.149
Rendimiento total	**3.990.021**	**3.626.307**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	450.032	350.420
Comisiones de administración	34.054	28.749
Gasto máximo*	(17.642)	(19.680)
Comisiones de custodia	20.228	11.535
	486.672	**371.024**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.152	7.132
Comisiones del Depositario	21.261	20.080
Comisión de distribución	243	218
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	86
Honorarios profesionales	2.433	194
Costes de establecimiento	—	1.772
	31.173	**29.482**
Gastos totales	**517.845**	**400.506**

* Actualmente existe un límite discrecional de 6 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos cargados a las Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto) y las Acciones Newton X (de Reparto). El límite incluye también los gastos incurridos por gastos de actividades que se indican en la Nota 3, además de los gastos que figuran en esta nota. Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	9.620	6.378
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**9.620**	**6.378**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	3.470.924	3.196.851
Impuestos de sociedades @ 20%	694.185	639.370
Efectos de:		
Retención de impuestos en el extranjero	9.620	6.378
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(1.924)	(1.275)
Rendimientos no sujetos a impuestos	–	18
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(692.261)	(638.113)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**9.620**	**6.378**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas fiscales.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses por pagar de garantías	472	—
Interés	780	—
Devolución de futuros sobre bonos de posición corta	—	28.950
Total de intereses	**1.252**	**28.950**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de julio	382.829	274.737
Distribución de intereses a cuenta a 31 de agosto	342.881	281.623
Distribución de intereses a cuenta a 30 de septiembre	312.003	257.466
Distribución de intereses a cuenta a 31 de octubre	297.886	282.862
Distribución de intereses a cuenta a 30 de noviembre	386.572	263.024
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	303.757	271.595
Distribución de intereses a cuenta a 31 de enero	304.413	265.516
Distribución de intereses a cuenta a 29 de febrero	389.611	251.367
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	347.433	302.586
Distribución de intereses a cuenta a 30 de abril	258.598	309.376
Distribución de intereses a cuenta a 31 de mayo	305.626	468.674
Distribución de intereses finales a 30 de junio	275.513	346.295
	3.907.122	**3.575.121**
Importes añadidos por creación de acciones	(31.312)	(39.095)
Importes deducidos por reembolso de acciones	35.773	6.857
Distribuciones netas del ejercicio	**3.911.583**	**3.542.883**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	3.461.304	3.190.473
Comisiones capitalizadas pagadas con cargo al capital	450.275	352.410
Compensación por canje	4	—
	3.911.583	**3.542.883**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	990.288	1.064.336
Importes a cobrar por creación de acciones	110.828	491.041
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	1.910.000	—
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	402.383	106.229
Ventas pendientes de liquidación	777.883	—
Total deudores	**4.191.382**	**1.661.606**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	16.870	5.150.668
Efectivo en cuenta de margen	147.467	202.843
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	404.022	—
	568.359	**5.353.511**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	72.596	88.080
Importes a pagar por reembolso de acciones	330.185	—
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	401.448	106.356
Compras pendientes de liquidación	382.229	354.538
Total otros acreedores	**1.186.458**	**548.974**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 267.958 GBP (30/06/19: 426.348 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado a 30 de junio de 2020 fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	101.513.413	104.847.815

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el periodo. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	5.076.972	(5.076.972)	5.247.717	(5.247.717)
Valores derivados	(238.479)	238.479	(532.010)	532.010
Impacto sobre el capital neto	**4.838.493**	**(4.838.493)**	**4.715.707**	**(4.715.707)**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	3.973.140	(26.031)
Nivel 2: Datos de mercado observables	97.867.156	(1.938.024)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	101.840.296	**(1.964.055)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	9.552.297	(124.394)
Nivel 2: Datos de mercado observables	95.621.874	(352.822)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	105.174.171	**(477.216)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	(5.420)	(5.420)
Barclays Bank	(417.620)	(417.620)
Canadian Imperial Bank of Commerce	(3.244)	(3.244)
Citigroup Global Markets Limited	23.416	23.416
HSBC Bank	(11.359)	(11.359)
JP Morgan Chase Bank	(1.320.155)	(1.320.155)
Royal Bank of Scotland	64.808	64.808
State Street Bank	26.083	26.083
UBS	6.319	6.319
Total	**(1.637.172)**	**(1.637.172)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 1.910.000 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable	Tipo fijo	Sin incluir intereses	Total
	£	£	£	£
Activos por inversiones	6.828.711	90.737.593	4.273.992	101.840.296
Pasivos por inversiones	—	—	(1.964.055)	(1.964.055)
Total	**6.828.711**	**90.737.593**	**2.309.937**	**99.876.241**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés de los activos del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable	Tipo fijo	Sin incluir intereses	Total
	£	£	£	£
Activos por inversiones	4.699.321	90.720.591	119.369.132	214.789.044
Pasivos por inversiones	—	—	(110.092.089)	(110.092.089)
Total	**4.699.321**	**90.720.591**	**9.277.043**	**104.696.955**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 1,4% (30/06/19: 1.2%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019
	Inversiones	Activo/(pasivo) circulante neto	Total	Total
	£	£	£	£
Dólar australiano	(15.980)	16.740	760	99.051
Real brasileño	(1.502.842)	—	(1.502.842)	—
Dólar canadiense	1.033.618	9.071	1.042.689	—
Peso colombiano	1.311.583	40.313	1.351.896	1.133.331
Corona checa	1.636.358	5.087	1.641.445	1.485.971
Euro	111.340	(61.841)	49.499	(8.731.518)
Forinto húngaro	—	—	—	54.035
Rupia india	(21.955)	10.833	(11.122)	459.905
Rupia indonesia	344.789	73.945	418.734	617.560
Yen japonés	1.802.212	323	1.802.535	1.556.138
Ringit malasio	1.604.658	26.924	1.631.582	—
Peso mexicano	1.806.509	6.663	1.813.172	1.592.793
Dólar neozelandés	15.656	4.263	19.919	84.238
Corona noruega	(5.346)	18.679	13.333	20.611
Nuevo sol peruano	1.115.014	26.880	1.141.894	1.053.112
Peso filipino	36.193	25.796	61.989	—
Corona sueca	9.639	3.374	13.013	—
Franco suizo	—	—	—	1.002.749
Dólar estadounidense	(5.838.233)	133.296	(5.704.937)	778.406
Total	**3.443.213**	**340.346**	**3.783.559**	**1.206.382**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	52.918	51,27	48,99
Valores por debajo de Investment Grade	37.086	35,94	30,05
Valores sin calificar	11.535	11,18	15,65
Otros pasivos	(1.663)	(1,61)	(0,23)
Cartera de inversiones	**99.876**	**96,78**	**94,46**
Activo circulante neto	**3.319**	**3,22**	**5,54**
Activo neto total	**103.195**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	103.102	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	9.289	3	0,03	—	—
Total de compras	**112.391**	**3**		**—**	
Total de compras	**112.394**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	101.052	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	14.658	4	0,03	—	
Total de ventas	**115.710**	**4**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**115.706**				
Costes de operaciones de derivados		**1**			
Total de costes de operaciones		**8**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	87.532	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	18.852	6	0,03	—	—
Total de compras	**106.384**	**6**		**—**	
Total de compras	**106.390**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	82.413	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	10.712	3	0,03	—	
Total de ventas	**93.125**	**3**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**93.122**				

Costes de operaciones de derivados	**1**			
Total de costes de operaciones	**10**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,01%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,63% (30/06/19: 0,36%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 2.972.408£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 3.187.331£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 55,94% en valores de renta fija y en un 44,06% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 4.948.466£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 5.355.516£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 46,98% en valores de renta fija y en un 53,02% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al ejercicio ascienden a 18.925 GBP (30/06/19: 28.936 GBP) y 3.785 GBP (30/06/19: 5.787 GBP).

17 Préstamos de acciones (continuación)

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas	342.688	360.526
Citigroup Global Markets Limited	337.033	345.098
HSBC Bank PLC	1.276.536	1.404.203
JP Morgan Securities, Plc.	251.366	277.465
Morgan Stanley & Co. International PLC	764.785	800.039

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente siete clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones F (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	0,40%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,25%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Reparto)	—	5.019	(1)	86.820	91.838
Acciones F (de Acumulación)	7.693.425	2.248.050	(2.455.188)	—	7.486.287
Acciones F (de Reparto)	46.703.706	8.602.297	(7.169.292)	—	48.136.711
Acciones Institucionales W (de Reparto)	22.366.426	3.389.753	(5.012.765)	—	20.743.414
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	4.251.123	1.085.000	(590.000)	—	4.746.123
Acciones Newton X (de Reparto)	30.875.144	5.068.164	(10.533.098)	—	25.410.210
Acciones de Reparto en libras esterlinas	141.195	2.806	(7.512)	(95.825)	40.664

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Emerging Markets Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	194,09 mill. GBP
Índice comparativo:	MSCI Emerging Markets NR
Sector:	The Investment Association Global Emerging Markets

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	0,00%
Acciones B (de Acumulación)	0,00%
Acciones B (de Reparto)	0,00%
Acciones F (de Acumulación)	0,11%
Acciones F (de Reparto)	0,11%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,00%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,00%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,00%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,12%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,64%
Acciones P (Reparto)	0,00%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	0,00%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,00%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 27 de julio de 2015

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) y valores relacionados con renta variable (que pueden incluir, entre otros, ETF, REIT, P Notes y bonos convertibles).

El Subfondo invertirá al menos el 75% de la cartera en sociedades cotizadas, negociadas, radicadas o que obtienen al menos la mitad de sus facturación o ingresos en países de los mercados emergentes de todo el mundo. Los países de los mercados emergentes son países en proceso de convertirse en países avanzados, que se demuestra normalmente por un cierto desarrollo de los mercados financieros, la existencia de un cierto mercado de valores y un organismo regulador.

El Subfondo también podrá invertir en otros valores mobiliarios, instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad o fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones de acumulación en euros*	n/a	n/a	n/a
Acciones B (de Acumulación)	16,87%	-1,05%	3,58%
Acciones B (de Reparto)	16,87%	-1,05%	3,59%
Acciones F (de Acumulación)	17,22%	-0,75%	3,87%
Acciones F (de Reparto)	17,21%	-0,75%	3,87%
Acciones Institucionales (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	17,05%	-0,89%	3,72%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	17,05%	-0,91%	3,73%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)	17,93%	-0,15%	4,51%
Acciones P (Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	16,09%	-1,70%	2,89%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	16,09%	-1,71%	2,90%
MSCI Emerging Markets NR	-0,49%	4,99%	6,46%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 381 a 387.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 16,09%, frente al -0,49% obtenido por el índice MSCI Emerging Markets NR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva a pesar del impacto de la covid-19 y superó con creces al índice de referencia. Las acciones de los mercados emergentes subieron hasta el fin de 2019 y después, junto con otros mercados globales, registraron un aumento de la volatilidad, desplomándose mientras la covid-19 se propagaba por todo el mundo a principios de 2020. Sin embargo, en el último trimestre del periodo analizado se recuperaron. El gestor aprovechó los vaivenes para vender algunos valores que se habían comportado muy bien e incrementar de forma selectiva la inversión en posiciones más cíclicas que ofrecían fuertes descuentos, manteniendo el núcleo principal en negocios de Internet y de tecnología que habían resistido mucho mejor que el mercado en general.

La selección de valores fue el principal motor de rentabilidad relativa durante el periodo a nivel regional, especialmente en China, y en los sectores de tecnología de la información y consumo discrecional, mientras que la asignación sectorial también contribuyó de forma importante, especialmente la importante sobreponderación de consumo discrecional, sobre todo en empresas de Internet. Las acciones de Meituan Dianping, la plataforma de reparto de comida y servicio al cliente líder de China, se dispararon después de que la compañía publicase unos resultados del primer trimestre superiores a las expectativas. El fabricante de baterías de litio Samsumg SDI también contribuyó de forma importante a la rentabilidad, gracias a los objetivos más estrictos de emisiones globales y el aumento de la demanda en la cadena de suministro de vehículos eléctricos, así como la creciente ventaja competitiva de su tecnología líder, en la que el gestor confía plenamente. La empresa china New Oriental Education contribuyó positivamente a la sólida demanda de sus cursos educativos en Internet online y offline. Su excelente generación de caja, sus perspectivas de crecimiento sostenido y su sólido balance siguen resultando atractivos para los inversores. En el lado negativo estuvo la empresa joyera Titan, que se desplomó después de que la compañía revisase a la baja sus previsiones de ventas, al verse afectadas por la covid-19. La entidad financiera india Edelweiss también lastró las rentabilidades relativas, pues se enfrenta a un contexto más complejo, con un menor crecimiento y un mayor riesgo potencial. La compañía de seguros AIA también lastró la rentabilidad, pues las protestas políticas y sociales en Hong Kong causaron preocupación por las perspectivas de nuevo negocio.

En cuanto a la actividad, se inició una nueva posición en la empresa cotizada de Hong Kong Meituan Dianping, una compañía de comercio electrónico en rápido crecimiento dedicada al reparto de comida, que según el gestor está bien posicionada para incrementar su oferta de servicios y podría alcanzar niveles de beneficios atractivos. Rápidamente se convirtió en una de las mayores posiciones de la cartera. En el sector financiero, se inició una posición en la compañía de seguros líder de China, Ping An Insurance. La oportunidad de crecimiento de los productos de protección en China es la mayor del mundo. El gestor también añadió Elite Material, proveedor de láminas de revestimiento de cobre de alta gama. La compañía está ganando cuota de mercado, debido a su exposición a productos de alta gama, y se ve respaldada por fuertes tendencias como el 5G, la informática en nube (cloud) y los vehículos eléctricos. Se inició una posición en LONGi Green Energy Technology, fabricante de paneles solares chino; su potencial de crecimiento es atractivo, ya que la economía solar está alentando una rápida adopción, al resultar más barata que los combustibles fósiles y contar con políticas de apoyo. El gestor cree que se trata del mejor líder en esta tecnología, con unas impresionantes mejoras en materia ESG para una empresa china.

Entre las principales ventas estuvieron GT Capital, la compañía de viajes brasileña CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens, Godrej Consumer Products (India) y las entidades financieras indias Indiabulls Housing Finance y Edelweiss.

Entre las posiciones principales se incluye aproximadamente un 40% en empresas basadas en Internet, con un alto crecimiento estructural, importantes beneficios y generación de caja, así como vías de crecimiento que se han acelerado por la pandemia. En lugar de invertir directamente en compañías petroleras, el Subfondo tiene una importante exposición a grades empresas de tecnologías de nuevas energías, como la cadena de suministro de vehículos eléctricos y la energía solar, donde el gestor ve potencial de un crecimiento sostenible y rentable. El gobierno corporativo sigue siendo prioritario para el enfoque de inversión y los extraordinarios balances de las posiciones del Subfondo se han traducido en una buena protección del capital ante los recientes obstáculos.

El gestor cree que el potencial de rentabilidad anualizada del Subfondo desde los niveles actuales sigue siendo muy atractivo, con un crecimiento subyacente en las empresas que normalmente ronda el 20%. El gestor cree que el riesgo bajista a largo plazo es muy pequeño, a no ser que se produzca una larga recesión global. En este contexto, mercados emergentes sólidos como China e India podrían comportarse mejor que los mercados desarrollados, especialmente si el ciclo alcista del dólar estadounidense que dura ya varios años empieza a revertirse, aunque hay acciones que habrá que evitar, por lo que se recomienda un enfoque muy activo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
Iljin Materials	Samsung SDI
Meituan Dianping	British American Tobacco
Asian Paints	New Oriental Education ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)
LONGi Green Energy Technology	Hindustan Unilever
Epam Systems	Naspers Clase de acciones «N»
Ping An Insurance	Samsung Electronics
Samsung SDI	Applied Materials
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Godrej Consumer Products
Tencent Music Entertainment ADR	Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)
Prosus	Taiwan Semiconductor Manufacturing

Tablas comparativas

Acciones en EUR (de Acumulación)	30/6/2020***(a) (céntimos)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	17,56
Gastos operativos	(0,67)
Rentabilidad después de gastos operativos	16,89
Distribuciones	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**116,89**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	16,89%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	5.312
Número de acciones al cierre	5.000
Gastos operativos**	2,17%(1)
Costes directos de operaciones*	0,49%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	117,93
Precio más bajo de la acción	86,75

Acciones B (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	148,39	150,13	145,29
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,50	(0,30)	6,45
Gastos operativos	(1,58)	(1,44)	(1,61)
Rentabilidad después de gastos operativos	24,92	(1,74)	4,84
Distribuciones	—	(0,40)	(0,45)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	0,40	0,45
Valor liquidativo por acción de cierre	**173,31**	**148,39**	**150,13**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,23)	(0,30)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,79%	(1,16)%	3,33%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.058.126	2.776.284	479.698
Número de acciones al cierre	610.546	1.870.876	319.522
Gastos operativos**	1,03%	1,02%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	174,72	156,14	169,61
Precio más bajo de la acción	130,71	123,59	144,07

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 13 de marzo de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	146,48	148,60	144,22
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,17	(0,30)	6,41
Gastos operativos	(1,56)	(1,42)	(1,59)
Rentabilidad después de gastos operativos	24,61	(1,72)	4,82
Distribuciones	—	(0,40)	(0,44)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**171,09**	**146,48**	**148,60**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,23)	(0,29)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,80%	(1,16)%	3,34%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	302.962	149.057	105.640
Número de acciones al cierre	177.080	101.756	71.092
Gastos operativos**	1,03%	1,02%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	172,49	154,55	168,38
Precio más bajo de la acción	129,03	122,33	143,02

Acciones F (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	150,11	151,40	146,12
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,86	(0,27)	6,42
Gastos operativos	(1,13)	(1,02)	(1,14)
Rentabilidad después de gastos operativos	25,73	(1,29)	5,28
Distribuciones	(0,19)	(0,83)	(0,89)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,19	0,83	0,89
Valor liquidativo por acción de cierre	**175,84**	**150,11**	**151,40**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,23)	(0,30)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	17,14%	(0,85)%	3,61%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	21.348.018	28.063.107	49.292.590
Número de acciones al cierre	12.140.329	18.695.019	32.556.838
Gastos operativos**	0,73%	0,72%	0,73%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	177,27	157,52	170,82
Precio más bajo de la acción	132,51	124,75	143,45

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones F (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	146,60	148,69	144,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,25	(0,26)	6,35
Gastos operativos	(1,11)	(1,01)	(1,12)
Rentabilidad después de gastos operativos	25,14	(1,27)	5,23
Distribuciones	(0,19)	(0,82)	(0,87)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**171,55**	**146,60**	**148,69**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,23)	(0,30)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	17,15%	(0,85)%	3,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	11.792.338	12.048.521	14.124.586
Número de acciones al cierre	6.874.003	8.218.666	9.499.348
Gastos operativos**	0,73%	0,72%	0,73%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	173,13	154,70	168,74
Precio más bajo de la acción	129,42	122,51	143,45

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	19,93
Gastos operativos	(0,34)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,59
Distribuciones	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**119,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	19,59%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	5.980
Número de acciones al cierre	5.000
Gastos operativos**	1,09%[(1)]
Costes directos de operaciones*	0,49%[(1)]
Precios	
Precio más alto de la acción	120,57
Precio más bajo de la acción	90,21

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 13 de marzo de 2020.

[(1)] Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	149,22	150,73	145,68
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,69	(0,28)	6,41
Gastos operativos	(1,36)	(1,23)	(1,36)
Rentabilidad después de gastos operativos	25,33	(1,51)	5,05
Distribuciones	—	(0,61)	(0,69)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	0,61	0,69
Valor liquidativo por acción de cierre	**174,55**	**149,22**	**150,73**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,23)	(0,30)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,97%	(1,00)%	3,47%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	88.538.886	88.651.118	107.228.141
Número de acciones al cierre	50.723.752	59.409.949	71.139.880
Gastos operativos**	0,88%	0,87%	0,88%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	175,97	156,80	170,15
Precio más bajo de la acción	131,59	124,14	144,61

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	162,15	164,47	159,68
Rentabilidad antes de gastos operativos*	29,01	(0,31)	7,04
Gastos operativos	(1,48)	(1,34)	(1,50)
Rentabilidad después de gastos operativos	27,53	(1,65)	5,54
Distribuciones	—	(0,67)	(0,75)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**189,68**	**162,15**	**164,47**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,24)	(0,25)	(0,33)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,98%	(1,00)%	3,47%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	29.451.662	24.832.639	21.419.022
Número de acciones al cierre	15.527.388	15.314.748	13.022.848
Gastos operativos**	0,88%	0,87%	0,88%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	191,22	171,09	186,53
Precio más bajo de la acción	142,99	135,46	158,52

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	19,95
Gastos operativos	(0,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,77
Distribuciones	(0,14)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,14
Valor liquidativo por acción de cierre	**119,77**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	19,77%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	5.989
Número de acciones al cierre	5.000
Gastos operativos**	0,59%(1)
Costes directos de operaciones*	0,49%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	120,74
Precio más bajo de la acción	90,23

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	723,40	733,48	712,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	130,23	(1,06)	31,41
Gastos operativos	(0,98)	(0,83)	(0,99)
Rentabilidad después de gastos operativos	129,25	(1,89)	30,42
Distribuciones	(5,44)	(8,19)	(9,12)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**847,21**	**723,40**	**733,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(1,08)	(1,13)	(1,46)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	17,87%	(0,26)%	4,27%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	40.192.317	37.868.736	61.689.826
Número de acciones al cierre	4.744.053	5.234.845	8.410.613
Gastos operativos**	0,13%	0,12%	0,13%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	859,47	763,59	835,22
Precio más bajo de la acción	641,50	605,36	710,63

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones P (Reparto)	30/06/2020*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	19,93
Gastos operativos	(0,34)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,59
Distribuciones	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**119,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	19,59%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	5.980
Número de acciones al cierre	5.000
Gastos operativos**	1,09%(1)
Costes directos de operaciones*	0,49%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	120,57
Precio más bajo de la acción	90,21

Acciones en libras esterlinas Acumulación Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	160,49	163,46	159,25
Rentabilidad antes de gastos operativos*	28,52	(0,39)	7,10
Gastos operativos	(2,81)	(2,58)	(2,89)
Rentabilidad después de gastos operativos	25,71	(2,97)	4,21
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**186,20**	**160,49**	**163,46**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,24)	(0,25)	(0,32)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,02%	(1,82)%	2,64%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	985.854	1.601.592	3.859.760
Número de acciones al cierre	529.458	997.919	2.361.328
Gastos operativos**	1,70%	1,69%	1,71%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	187,75	169,88	185,26
Precio más bajo de la acción	140,68	134,30	157,05

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	144,73	147,40	143,61
Rentabilidad antes de gastos operativos*	25,70	(0,34)	6,38
Gastos operativos	(2,53)	(2,33)	(2,59)
Rentabilidad después de gastos operativos	23,17	(2,67)	3,79
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**167,90**	**144,73**	**147,40**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,21)	(0,23)	(0,29)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	16,01%	(1,81)%	2,64%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	391.806	454.196	688.144
Número de acciones al cierre	233.359	313.832	466.863
Gastos operativos**	1,70%	1,69%	1,70%
Costes directos de operaciones*	0,14%	0,16%	0,19%
Precios			
Precio más alto de la acción	169,29	153,19	167,06
Precio más bajo de la acción	126,85	121,11	141,62

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
EE. UU. 5,92% (4,53%)			
Epam Systems	22.543	4.597.634	2,37
Laureate Education	148.012	1.193.104	0,61
Livent	537.442	2.675.031	1,38
Mercadolibre	3.800	3.023.116	1,56
Argentina 3,12% (2,85%)			
Globant	49.957	6.057.832	3,12
Australia 1,35% (1,84%)			
IDP Education	124.764	1.076.199	0,55
Orocobre	1.202.741	1.548.162	0,80
Brasil 0,64% (2,85%)			
Arco Platform	35.394	1.244.634	0,64
Chile 0,77% (1,06%)			
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR (cada una representa una acción ordinaria)	70.801	1.493.835	0,77
China 33,70% (22,45%)			
51job ADR (cada una representa 2 acciones ordinarias)	35.597	2.065.928	1,07
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	61.929	10.812.013	5,57
Autohome ADR (cada una representa una acción ordinaria de Clase “A”)	81.718	4.992.629	2,57
China Harmony New Energy Auto	2.965.000	1.182.724	0,61
China Yongda Auto	2.539.000	2.465.705	1,27
GSX Techedu ADR	59.534	2.890.936	1,49
LONGi Green Energy Technology	1.351.032	6.295.516	3,24
Meituan Dianping	581.736	10.442.327	5,38
New Oriental Education ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	93.444	9.848.828	5,08
Ping An Insurance	382.000	3.087.449	1,59
Tencent	152.625	7.943.267	4,09
Tencent Music Entertainment ADR	310.380	3.381.122	1,74
Alemania 2,58% (1,55%)			
Delivery Hero	60.370	4.998.182	2,58
Hong Kong 3,83% (5,04%)			
AIA	987.364	7.438.906	3,83
India 18,45% (26,09%)			
Apollo Hospitals Enterprise	90.467	1.312.023	0,68
Asian Paints	273.014	4.936.891	2,55
Hindustan Unilever	12.680	295.768	0,15
Housing Development Finance	379.649	7.166.302	3,69
Info Edge (India)	192.163	5.685.025	2,93
Jubilant Foodworks	236.642	4.384.446	2,26
Maruti Suzuki India	69.249	4.327.633	2,23
Nippon Life	401.356	1.362.053	0,70
PVR	170.411	1.826.815	0,94
Titan	441.438	4.505.824	2,32
Indonesia 0,77% (0,00%)			
Vale Indonesia	9.454.004	1.499.738	0,77
Países Bajos 5,20% (0,00%)			
ASML	10.676	3.171.939	1,64
Prosus	92.110	6.917.669	3,56
Russia 0,80% (0,00%)			
HeadHunter ADR	83.445	1.553.282	0,80
Sudafrica 3,66% (9,10%)			
Clicks	187.662	1.837.498	0,95
Discovery	468.264	2.280.406	1,17
Naspers Clase de acciones «N»	20.289	2.989.319	1,54

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Corea del Sur 11,50% (10,70%)			
Iljin Materials	230.165	7.673.501	3,95
LG Household & Healthcare	4.317	3.909.649	2,02
Samsung SDI	43.876	10.731.046	5,53
Taiwan 5,96% (4,77%)			
Elite Material	389.000	1.696.605	0,88
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.148.199	9.858.151	5,08
Tailandia 0,49% (0,00%)			
Kasikornbank	390.700	954.005	0,49
Cartera de inversiones		**191.630.667**	**98,74**
Activo circulante neto		**2.454.563**	**1,26**
Activo neto total		**194.085.230**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Reino Unido, México y Filipinas, que a 30 de junio de 2019 representaban el 4,57%, 0,49% y el 0,41% respectivamente del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital	3		28.939.728		(6.198.716)
Rendimiento	4	1.698.586		3.127.982	
Gastos	5	(1.268.013)		(1.589.111)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(218)		(226)	
Rendimiento neto antes de impuestos		430.355		1.538.645	
Impuestos	6	(165.260)		(221.927)	
Rendimiento neto después de impuestos			265.095		1.316.718
Rentabilidad total antes de distribuciones			**29.204.823**		**(4.881.998)**
Distribuciones	8		(306.192)		(1.325.643)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**28.898.631**		**(6.207.641)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		196.445.250		258.887.407
Importes recibidos por creación de acciones	24.892.165		32.071.950	
Importes pagados por reembolso de acciones	(56.212.342)		(88.967.986)	
		(31.320.177)		(56.896.036)
Ajuste por dilución		38.133		134.308
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		28.898.631		(6.207.641)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		23.393		527.212
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**194.085.230**		**196.445.250**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			191.630.667		193.108.728
Activos actuales					
Deudores	10	577.420		17.209.241	
Saldos de tesorería	11	3.205.805		7.668.696	
Total otros activos			3.783.225		24.877.937
Activo total			195.413.892		217.986.665
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(1.688)		—	
Distribución a pagar		(271.123)		(598.482)	
Otros acreedores	12	(1.055.851)		(20.942.933)	
Total otros pasivos			(1.328.662)		(21.541.415)
Pasivo total			(1.328.662)		(21.541.415)
Activo neto imputable a los accionistas			**194.085.230**		**196.445.250**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,3950
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,3950
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	n/a
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	n/a
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1926	—	0,1926	0,8303
Grupo 2	0,0224	0,1702	0,1926	0,8303
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,1883	—	0,1883	0,8158
Grupo 2	0,0902	0,0981	0,1883	0,8158
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	n/a
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,6136
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,6136
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,6694
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,6694
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,1390	—	0,1390	n/a
Grupo 2	0,1390	0,0000	0,1390	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	5,4422	—	5,4422	8,1858
Grupo 2	2,0857	3,3565	5,4422	8,1858
Acciones P (Reparto)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	n/a
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	n/a
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 13 de marzo de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 13 de marzo de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	n/a
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	n/a

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital

Las ganancias/(pérdidas) netas sobre capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias/(pérdidas) sobre valores no derivados	28.876.531	(5.947.533)
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisas	118.219	(200.046)
Gastos de actividad	(55.022)	(51.137)
Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital	**28.939.728**	**(6.198.716)**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	63.436	31.795
Dividendos en el extranjero	1.501.732	2.317.510
Dividendos en forma de acciones	60.501	55.363
Préstamo de valores	10.840	211.688
Dividendos en el Reino Unido	62.077	511.626
Rendimiento total	**1.698.586**	**3.127.982**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	1.082.149	1.352.011
Comisiones de administración	57.614	73.170
Comisiones de custodia	79.011	105.565
	1.218.774	**1.530.746**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	4.335	7.202
Comisiones del Depositario	25.508	28.583
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	19.312	22.628
	49.239	**58.365**
Gastos totales	**1.268.013**	**1.589.111**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	165.260	221.927
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**165.260**	**221.927**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es superior (2019, inferior) que el tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto antes de impuestos	430.355	1.538.645
Impuestos de sociedades @ 20%	86.071	307.729
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	235.900	264.570
Retención de impuestos en el extranjero	165.260	221.927
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(510)	(815)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(321.461)	(571.484)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**165.260**	**221.927**

c) Impuestos diferidos

Al cierre de ejercicio existe un activo potencial por impuestos diferidos de 854.067 GBP (30/6/2019: 618.167 GBP) debido a unas pérdidas fiscales de 4.270.335 GBP (30/6/2019: 3.090.835). Es improbable que el Subfondo vaya a generar suficientes beneficios imponibles en el futuro para utilizar estos importes y por ello, no se ha reconocido ningún activo por impuesto diferido.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	218	226
Total de intereses	**218**	**226**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	294.516	1.125.694
	294.516	**1.125.694**
Importes añadidos por creación de acciones	9.871	(32.112)
Importes deducidos por reembolso de acciones	1.805	232.061
Distribuciones netas del ejercicio	**306.192**	**1.325.643**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	265.095	1.316.718
Compensación por canje	1.689	1.343
Transferencias de la distribución del capital por déficit	39.408	7.582
	306.192	**1.325.643**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	140.267	599.075
Importes a cobrar por creación de acciones	435.647	2.359.213
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	—	4.982.948
Impuestos en el extranjero recuperables	1.506	480
Ventas pendientes de liquidación	—	9.267.525
Total deudores	**577.420**	**17.209.241**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	889.679	594.723
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	2.316.126	7.073.973
	3.205.805	**7.668.696**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	139.717	194.144
Importes a pagar por reembolso de acciones	614.371	15.647.742
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	—	4.977.042
Compras pendientes de liquidación	301.763	124.005
Total otros acreedores	**1.055.851**	**20.942.933**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 292.577 GBP (30/06/19: 13.455.050 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	191.630.667	193.108.728

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	9.581.533	(9.581.533)	9.655.436	(9.655.436)
Impacto sobre el capital neto	**9.581.533**	**(9.581.533)**	**9.655.436**	**(9.655.436)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	191.630.667	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	191.630.667	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	193.108.728	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	193.108.728	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	2.624.361	14.154	2.638.515	3.608.570
Real brasileño	—	—	—	4.235.757
Yuan chino	6.295.516	—	6.295.516	—
Euro	15.087.790	1.507	15.089.297	3.051.016
Dólar de Hong Kong	32.560.378	24.274	32.584.652	23.833.674
Rupia india	35.802.780	8.213	35.810.993	54.648.517
Rupia indonesia	1.499.738	—	1.499.738	—
Won surcoreano	22.314.196	78	22.314.274	21.054.665
Peso mexicano	—	—	—	953.660
Peso filipino	—	—	—	1.008.260
Rand sudafricano	7.107.223	—	7.107.223	24.327.245
Dólar taiwanés	11.554.756	648.569	12.203.325	10.370.239
Bat tailandés	954.005	—	954.005	—
Dólar estadounidense	55.829.924	32.894	55.862.818	48.419.899
Total	**191.630.667**	**729.689**	**192.360.356**	**195.511.502**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar de Hong Kong	32.584.652	1.714.982	(1.551.650)
Rupia india	35.810.993	1.884.789	(1.705.285)
Won surcoreano	22.314.274	1.174.435	(1.062.584)
Dólar estadounidense	55.862.818	2.940.148	(2.660.134)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar de Hong Kong	23.833.674	1.254.404	(1.134.937)
Rupia india	54.648.517	2.876.238	(2.602.310)
Won surcoreano	21.054.665	1.108.140	(1.002.603)
Rand sudafricano	24.327.245	1.280.381	(1.158.440)
Dólar estadounidense	48.419.899	2.548.416	(2.305.709)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	87.501	61	0,07	38	0,04
Total de compras	**87.501**	**61**		**38**	
Total de compras	**87.600**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	118.179	64	0,05	105	0,09
Total de ventas	**118.179**	**64**		**105**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**118.010**				

Total de costes de operaciones		**125**		**143**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,07%**		**0,07%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	101.701	68	0,07	76	0,07
Total de compras	**101.701**	**68**		**76**	
Total de compras	**101.845**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	152.823	82	0,05	158	0,10
Total de ventas	**152.823**	**82**		**158**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**152.583**				

Total de costes de operaciones		**150**		**234**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,06%**		**0,10%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,12% (30/06/19: 0,11%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 12.996.242£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 14.368.197£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,90% en valores de renta fija y en un 99,10% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 13.550 GBP (30/06/19: 264.610 GBP) y 2.710 GBP (30/06/19: 52.922 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	1.653.423	1.821.906
Citigroup Global Markets Limited	8.879.422	9.773.093
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	418.264	461.634
JP Morgan Securities, Plc.	1.761.743	1.974.593
UBS AG	283.390	336.971

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente 13 clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	2,00%	0,10%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones F (de Acumulación)	0,60%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,60%	0,03%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones P (Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	—	5.000	—	—	5.000
Acciones B (de Acumulación)	1.870.876	4.371.474	(5.718.148)	86.344	610.546
Acciones B (de Reparto)	101.756	9.245	(18.314)	84.393	177.080
Acciones F (de Acumulación)	18.695.019	1.962.633	(8.517.992)	669	12.140.329
Acciones F (de Reparto)	8.218.666	902.512	(2.246.490)	(685)	6.874.003
Acciones Institucionales (de Acumulación)	—	5.000	—	—	5.000
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	59.409.949	5.342.848	(13.980.457)	(48.588)	50.723.752
Acciones Institucionales W (de Reparto)	15.314.748	3.148.443	(2.980.517)	44.714	15.527.388
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	—	5.000	—	—	5.000
Acciones Newton X (de Reparto)	5.234.845	37.289	(528.081)	—	4.744.053
Acciones P (Reparto)	—	5.000	—	—	5.000
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	997.919	80.314	(468.417)	(80.358)	529.458
Acciones de Reparto en libras esterlinas	313.832	7.005	(1.502)	(85.976)	233.359

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Equity Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	1.606,98 mill. GBP
Índice comparativo:	MSCI AC World NR
Sector:	The Investment Association Global

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	0,00%
Acciones B (de Acumulación)	0,83%
Acciones B (de Reparto)	0,83%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,97%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,97%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,97%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,11%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	1,20%
Acciones Newton X (de Acumulación)	1,68%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,19%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo — 1 de junio de 1987 (gestionado por Newton desde noviembre de 1994)

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 50%en renta variable (acciones de empresas) de todo el mundo, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones de acumulación en euros	5,77%	9,70%	6,03%
Acciones B (de Acumulación)	7,27%	11,08%	7,39%
Acciones B (de Reparto)	7,28%	11,09%	7,39%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	7,45%	11,24%	7,55%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	7,44%	11,24%	7,55%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	7,44%	11,25%	7,55%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	7,60%	11,41%	7,71%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	7,71%	11,52%	7,82%
Acciones Newton X (de Acumulación)	8,25%	12,08%	8,36%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	6,55%	10,34%	6,68%
MSCI AC World NR	5,18%	9,69%	8,94%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 6,55%, frente al 5,18% obtenido por el índice MSCI AC World NR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia. Los mercados de renta variable se comportaron bien hasta la propagación de la covid-19. Sin embargo, las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes alentaron el optimismo sobre que los gobiernos y los bancos centrales paliarían los daños económicos y permitieron que los mercados se recuperaran.

La selección de valores resultó plana, pues el efecto de los valores industriales y de consumo discrecional se vio contrarrestado por los de salud y servicios de comunicación. La asignación sectorial resultó positiva, ayudada por energía y tecnología de la información. Microsoft se comportó bien, pues sus resultados positivos dieron lugar a revisiones al alza de las previsiones de los analistas. El coronavirus y la tendencia al teletrabajo han acelerado la adopción de servicios como la informática en nube (cloud). El fabricante de baterías de vehículos eléctricos Samsung SDI también sobresalió, al beneficiarse de iniciativas de energía verde por parte de Corea del Sur y la Comisión Europea. Alphabet, grupo propietario de Google, también contribuyó a las rentabilidades, tras el fuerte crecimiento de su negocio clave de buscador de Internet y otros como Google Maps.

Las acciones de Royal Dutch Shell se comportaron mal, ya que la pandemia de covid-19 provocó un shock de demanda, en un entorno de continuo exceso de oferta de crudo. Aunque el precio del petróleo se recuperó algo y la OPEP acordó limitar la producción, la dirección recortó el dividendo por primera vez desde 1945 para reforzar la situación financiera de la compañía. Informa también quedó rezagada, ya que el coronavirus provocó la cancelación de muchas conferencias importantes. El gestor cree que sus perspectivas de crecimiento a largo plazo siguen siendo positivas, ya que el atractivo del marketing cara a cara podría volver una vez que pase el virus. Citigroup siguió comportándose mal por el entorno de tipos de interés «más bajos durante más tiempo», mientras que la inquietud por el desempleo debido al coronavirus y las pérdidas de los préstamos también aumentaron.

Entre las operaciones estuvieron la inclusión de Mastercard en el Subfondo, dado el paso estructural a largo plazo del dinero en efectivo a los pagos digitales. El gestor también inició una posición en la compañía de seguros de vida líder en China, Ping An Insurance. La oportunidad de crecimiento de los productos de protección en China es importante y sus márgenes son los más elevados de Asia. Por otra parte, el gestor aprovechó la oportunidad para comprar acciones del proveedor de automóviles alemán Continental, ante la debilidad de su cotización a causa del coronavirus. Las reducciones de costes en su división de neumáticos y los indicios de recuperación de la producción del sector del automóvil chino sugieren que la empresa está en buenas condiciones para aumentar su cuota de mercado durante la crisis.

La posición en la compañía de transferencias de dinero Western Union se eliminó tras varias subidas de la cotización de su acción. Del mismo modo, el administrador inmobiliario alemán Deutsche Wohnen se liquidó, ya que sus acciones se recuperaron de la anterior inquietud por la normativa. Entretanto, la falta de estímulos a corto plazo y el difícil contexto del sector farmacéutico estadounidense llevaron al gestor a vender la posición restante en Walgreens Boots Alliance. Por último, conscientes del deterioro de la situación macroeconómica de Noruega y los bajos tipos de interés, el gestor creyó que tocaba reducir la posición en la entidad de servicios financieros DNB.

De cara al futuro, el gestor sigue enfocado en temáticas de inversión importantes que podrían impulsar el crecimiento y las rentabilidades positivas a largo plazo. En cuanto a las empresas, características importantes como unas ventajas competitivas sostenibles, unos elevados retornos de capital y balances prudentes son fundamentales para el análisis del gestor. Dichas características deberían permitir al gestor descubrir varias ideas y construir una cartera equilibrada compuesta por diversas inversiones.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
MasterCard Acciones de clase «A»	Microsoft
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Alphabet Clase de acciones «A»
Deutsche Post	Eversource Energy
Lennar Acciones de clase “A”	ABB
Ping An Insurance	Ferguson
Brenntag	Walgreens Boots Alliance
Lonza	Costco Wholesale
Citigroup	Intact Financial
Taiwan Semiconductor Manufacturing	ConocoPhillips
Kasikornbank	Merck & Co

Tablas comparativas

Acumulación en euros **Acciones**	**30/06/2020[c]** **(céntimos)**	**30/06/2019[b]** **(céntimos)**	**30/06/2018[a]** **(céntimos)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	166,95	153,50	145,85
Rentabilidad antes de gastos operativos*	11,48	16,80	10,79
Gastos operativos	(3,68)	(3,35)	(3,14)
Rentabilidad después de gastos operativos	7,80	13,45	7,65
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**174,75**	**166,95**	**153,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,04)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	4,67%	8,76%	5,25%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.680.120	2.241.747	3.964.414
Número de acciones al cierre	2.946.298	1.500.711	2.920.333
Gastos operativos**	2,12%	2,11%	2,12%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	196,50	169,27	137,40
Precio más bajo de la acción	137,53	143,03	122,90

Acciones B **(de Acumulación)**	**30/06/2020** **(peniques)**	**30/06/2019** **(peniques)**	**30/06/2018** **(peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	219,86	197,47	184,12
Rentabilidad antes de gastos operativos*	18,83	24,34	15,15
Gastos operativos	(2,14)	(1,95)	(1,80)
Rentabilidad después de gastos operativos	16,69	22,39	13,35
Distribuciones	(1,95)	(2,26)	(1,84)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,95	2,26	1,84
Valor liquidativo por acción de cierre	**236,55**	**219,86**	**197,47**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,59%	11,34%	7,25%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.310.042	361.707	236.649
Número de acciones al cierre	553.814	164.517	119.838
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	245,34	222,42	199,75
Precio más bajo de la acción	188,36	188,37	178,22

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018 1,1308.

b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019 1,1176.

c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	206,30	187,21	176,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	17,71	23,08	14,52
Gastos operativos	(2,01)	(1,85)	(1,73)
Rentabilidad después de gastos operativos	15,70	21,23	12,79
Distribuciones	(1,83)	(2,14)	(1,76)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**220,17**	**206,30**	**187,21**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,05)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,61%	11,34%	7,26%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	10.634.889	2.661.175	2.246.511
Número de acciones al cierre	4.830.332	1.289.946	1.199.982
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	230,26	210,87	191,15
Precio más bajo de la acción	176,78	178,59	170,54

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	230,69	206,90	192,62
Rentabilidad antes de gastos operativos*	19,81	25,51	15,87
Gastos operativos	(1,89)	(1,72)	(1,59)
Rentabilidad después de gastos operativos	17,92	23,79	14,28
Distribuciones	(2,41)	(2,69)	(2,22)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,41	2,69	2,22
Valor liquidativo por acción de cierre	**248,61**	**230,69**	**206,90**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,77%	11,50%	7,41%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	40.289.985	37.694.127	39.541.939
Número de acciones al cierre	16.205.975	16.339.421	19.111.466
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	257,69	233,37	209,28
Precio más bajo de la acción	197,87	197,51	186,66

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	212,77	193,09	181,71
Rentabilidad antes de gastos operativos*	18,30	23,79	14,98
Gastos operativos	(1,75)	(1,60)	(1,50)
Rentabilidad después de gastos operativos	16,55	22,19	13,48
Distribuciones	(2,22)	(2,51)	(2,10)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**227,10**	**212,77**	**193,09**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,78%	11,49%	7,42%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	46.879.029	47.422.743	46.055.274
Número de acciones al cierre	20.642.769	22.287.948	23.852.007
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	237,71	217,79	197,42
Precio más bajo de la acción	182,52	184,32	176,09

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	280,09	251,21	233,87
Rentabilidad antes de gastos operativos*	24,04	30,97	19,27
Gastos operativos	(2,30)	(2,09)	(1,93)
Rentabilidad después de gastos operativos	21,74	28,88	17,34
Distribuciones	(2,92)	(3,27)	(2,70)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,92	3,27	2,70
Valor liquidativo por acción de cierre	**301,83**	**280,09**	**251,21**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,07)	(0,11)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,76%	11,50%	7,41%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	31.918.889	30.129.950	44.796.929
Número de acciones al cierre	10.575.068	10.757.094	17.832.749
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	312,87	283,35	254,09
Precio más bajo de la acción	240,24	239,80	226,63

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	392,42	351,43	326,69
Rentabilidad antes de gastos operativos*	33,73	43,36	26,93
Gastos operativos	(2,62)	(2,37)	(2,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	31,11	40,99	24,74
Distribuciones	(4,70)	(5,13)	(4,28)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,70	5,13	4,28
Valor liquidativo por acción de cierre	**423,53**	**392,42**	**351,43**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,10)	(0,16)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,93%	11,66%	7,57%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	15.374.199	14.908.049	15.542.169
Número de acciones al cierre	3.630.043	3.798.979	4.422.582
Gastos operativos**	0,65%	0,65%	0,65%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	438,77	396,96	355,45
Precio más bajo de la acción	336,96	335,72	316,92

Newton Acciones Institucionales 3 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	287,52	257,22	238,88
Rentabilidad antes de gastos operativos*	24,70	31,77	19,70
Gastos operativos	(1,62)	(1,47)	(1,36)
Rentabilidad después de gastos operativos	23,08	30,30	18,34
Distribuciones	(3,74)	(4,02)	(3,38)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,74	4,02	3,38
Valor liquidativo por acción de cierre	**310,60**	**287,52**	**257,22**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,07)	(0,11)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,03%	11,78%	7,68%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	104.267.188	130.718.570	157.875.914
Número de acciones al cierre	33.569.092	45.464.258	61.377.565
Gastos operativos**	0,55%	0,55%	0,55%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	321,66	290,84	260,15
Precio más bajo de la acción	247,05	245,84	231,90

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	304,33	270,91	250,33
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,25	33,56	20,71
Gastos operativos	(0,16)	(0,14)	(0,13)
Rentabilidad después de gastos operativos	26,09	33,42	20,58
Distribuciones	(5,54)	(5,66)	(4,85)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,54	5,66	4,85
Valor liquidativo por acción de cierre	**330,42**	**304,33**	**270,91**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,08)	(0,12)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,57%	12,34%	8,22%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	612.782.922	791.854.355	1.200.275.825
Número de acciones al cierre	185.454.308	260.195.091	443.056.003
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	341,53	307,81	273,96
Precio más bajo de la acción	262,44	259,55	243,92

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	166,61	151,27	142,40
Rentabilidad antes de gastos operativos*	14,22	18,55	11,67
Gastos operativos	(2,76)	(2,53)	(2,37)
Rentabilidad después de gastos operativos	11,46	16,02	9,30
Distribuciones	(0,33)	(0,68)	(0,43)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**177,74**	**166,61**	**151,27**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,04)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,88%	10,59%	6,53%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	738.843.941	751.798.682	670.051.685
Número de acciones al cierre	415.681.770	451.237.486	442.958.821
Gastos operativos**	1,62%	1,62%	1,62%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,04%
Precios			
Precio más alto de la acción	185,17	169,26	153,48
Precio más bajo de la acción	142,07	143,83	137,15

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 5,55% (7,17%)			
Associated British Foods	746.803	14.301.277	0,89
Diageo	888.846	23.834.405	1,48
Informa	3.987.969	18.759.406	1,17
Rolls-Royce	1.757.305	5.015.348	0,31
Unilever	635.071	27.270.934	1,70
Canadá 1,58% (2,97%)			
Intact Financial	332.206	25.464.718	1,58
EE. UU. 48,43% (47,94%)			
Abbott Laboratories	506.908	37.501.182	2,33
Accenture	207.183	35.973.649	2,24
Alphabet Clase de acciones «A»	38.765	44.484.689	2,77
Altria	704.569	22.375.597	1,39
Amazon	26.833	59.851.966	3,72
Apple	234.761	69.271.215	4,31
Applied Materials	693.073	33.885.189	2,11
Cisco Systems	1.192.884	45.008.297	2,80
Citigroup	1.071.458	44.303.002	2,76
CMS Energy	447.353	21.147.531	1,32
Costco Wholesale	92.363	22.651.211	1,41
Dollar General	209.954	32.369.891	2,01
Eversource Energy	278.728	18.768.347	1,17
General Electric	2.346.004	12.948.970	0,81
Gilead Sciences	311.858	19.419.193	1,21
Goldman Sachs	234.561	37.484.959	2,33
Lennar Acciones de clase “A”	296.451	14.776.964	0,92
MasterCard Acciones de clase «A»	144.480	34.551.955	2,15
Medtronic	437.641	32.437.004	2,02
Merck & Co	352.235	22.036.068	1,37
Microsoft	554.511	91.308.521	5,68
Verizon Communications	576.922	25.703.752	1,60
China 2,97% (0,00%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	184.652	32.237.884	2,01
Ping An Insurance	1.915.500	15.481.697	0,96
Hong Kong 2,48% (3,27%)			
AIA	5.290.800	39.861.454	2,48
Japón 7,35% (8,57%)			
Ebara	340.900	6.444.491	0,40
Japan Tobacco	1.109.800	16.650.826	1,04
Seven & I	346.000	9.113.139	0,57
Sony	431.900	23.878.759	1,49
Sugi	402.700	21.992.473	1,37
Suntory Beverage & Food	448.600	14.083.668	0,88
Suzuki Motor	936.400	25.646.865	1,60
Corea del Sur 2,09% (1,68%)			
Samsung SDI	137.698	33.677.720	2,09
Taiwan 1,05% (0,00%)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	369.305	16.964.836	1,05
Tailandia 0,65% (0,00%)			
Kasikornbank	4.251.400	10.380.998	0,65
Francia 3,46% (3,96%)			
L’Oréal	79.071	20.527.841	1,28
Vivendi	1.687.764	35.025.590	2,18

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Alemania 7,69% (4,86%)			
Bayer (Regd.)	404.033	24.335.266	1,51
Brenntag	455.316	19.365.726	1,20
Continental	145.621	11.563.904	0,72
Deutsche Post (Regd.)	750.446	22.245.290	1,38
SAP	409.446	46.248.305	2,88
Jersey 1,82% (2,42%)			
Ferguson	443.456	29.321.311	1,82
Países Bajos 4,84% (6,70%)			
RELX	2.036.366	38.095.093	2,37
Royal Dutch Shell Clase de acciones «A»	1.502.172	19.657.548	1,22
Wolters Kluwer	318.487	20.109.178	1,25
Noruega 0,58% (1,37%)			
DNB	870.380	9.280.802	0,58
Suecia 1,12% (0,97%)			
Swedbank Acciones de serie «A»	1.733.079	18.011.803	1,12
Suiza 5,71% (5,81%)			
Lonza	57.072	24.373.078	1,52
Novartis (Regd.)	419.397	29.524.001	1,84
Roche Holding	134.535	37.718.751	2,35
Derivados -0,13% (-0,07%)			
Contratos de divisa a plazo en USD -0,13% (-0,07%)			
Contratos de divisa a plazo 14/08/20	68.409.917 USD	55.350.606	3,44
Contratos de divisa a plazo 14/08/20	(63.099.000) EUR	(57.396.934)	(3,57)
Cartera de inversiones*		**1.562.677.209**	**97,24**
Activo circulante neto		**44.303.995**	**2,76**
Activo neto total		**1.606.981.204**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de India e Irlanda, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,05% y el 0,47%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto, restando pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		113.005.130		186.155.627
Rendimiento	4	35.539.888		46.952.776	
Gastos	5	(13.943.635)		(13.442.125)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(5.877)		(2.906)	
Rendimiento neto antes de impuestos		21.590.376		33.507.745	
Impuestos	6	(4.411.607)		(6.132.262)	
Rendimiento neto después de impuestos			17.178.769		27.375.483
Rentabilidad total antes de distribuciones			130.183.899		213.531.110
Distribuciones	8		(17.245.375)		(27.387.740)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**112.938.524**		**186.143.370**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		1.809.791.105		2.180.587.309
Importes recibidos por creación de acciones	137.770.705		148.292.470	
Importes pagados por reembolso de acciones	(466.182.130)		(723.011.101)	
		(328.411.425)		(574.718.631)
Ajuste por dilución		248.985		231.753
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		112.938.524		186.143.370
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		12.413.562		17.545.887
Distribuciones no reclamadas		453		1.417
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**1.606.981.204**		**1.809.791.105**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			1.564.723.537		1.777.518.124
Activos actuales					
Deudores	10	13.142.726		25.284.692	
Saldos de tesorería	11	42.322.457		45.873.843	
Total otros activos			55.465.183		71.158.535
Activo total			1.620.188.720		1.848.676.659
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(2.046.328)		(1.300.773)
Acreedores					
Distribución a pagar		(1.932.078)		(3.642.635)	
Otros acreedores	12	(9.229.110)		(33.942.146)	
Total otros pasivos			(11.161.188)		(37.584.781)
Pasivo total			(13.207.516)		(38.885.554)
Activo neto imputable a los accionistas			**1.606.981.204**		**1.809.791.105**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9532	—	1,9532	2,2615
Grupo 2	1,2032	0,7500	1,9532	2,2615
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,8341	—	1,8341	2,1438
Grupo 2	0,7104	1,1237	1,8341	2,1438
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	2,4081	—	2,4081	2,6934
Grupo 2	1,3596	1,0485	2,4081	2,6934
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	2,2219	—	2,2219	2,5135
Grupo 2	1,3770	0,8449	2,2219	2,5135
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,9224	—	2,9224	3,2702
Grupo 2	1,6655	1,2569	2,9224	3,2702
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,7045	—	4,7045	5,1266
Grupo 2	2,7878	1,9167	4,7045	5,1266
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,7421	—	3,7421	4,0220
Grupo 2	2,1246	1,6175	3,7421	4,0220
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	5,5412	—	5,5412	5,6600
Grupo 2	2,5926	2,9486	5,5412	5,6600
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3331	—	0,3331	0,6770
Grupo 2	0,3331	0,0000	0,3331	0,6770

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	110.584.863	185.518.716
Ganancias sobre Contratos de divisas a plazo	4.768.796	1.382.305
Pérdidas sobre contratos de divisas	(2.308.785)	(709.778)
Gastos de actividad	(39.744)	(35.616)
Ganancias netas sobre capital	**113.005.130**	**186.155.627**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	299.609	306.294
Dividendos en el extranjero	32.861.221	42.781.189
Préstamo de valores	60.226	60.930
Dividendos en el Reino Unido	2.318.832	3.804.363
Rendimiento total	**35.539.888**	**46.952.776**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	12.649.509	12.071.768
Comisiones de administración	1.041.206	1.092.399
Comisiones de custodia	161.245	180.440
	13.851.960	**13.344.607**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.543	7.439
Comisiones del Depositario	74.163	81.700
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	8.885	8.427
	91.675	**97.518**
Gastos totales	**13.943.635**	**13.442.125**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	4.411.607	6.132.262
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**4.411.607**	**6.132.262**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es superior (2019, inferior) que el tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	21.590.376	33.507.745
Impuestos de sociedades @ 20%	4.318.075	6.701.549
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	2.717.935	2.615.561
Retención de impuestos en el extranjero	4.411.607	6.132.262
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(7.036.010)	(9.317.110)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**4.411.607**	**6.132.262**

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 117.319.367 GBP (30/6/19: 103.729.692 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 23.463.873 GBP (30/06/19: 20.745.938 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses de garantías	4.387	1.280
Interés	1.490	1.626
Total de intereses	**5.877**	**2.906**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	14.345.639	21.188.522
	14.345.639	**21.188.522**
Importes añadidos por creación de acciones	(234.674)	(358.291)
Importes deducidos por reembolso de acciones	3.134.410	6.557.509
Distribuciones netas del ejercicio	**17.245.375**	**27.387.740**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	17.178.769	27.375.483
Compensación por canje	52.644	10.953
Transferencias de la distribución del capital por déficit	13.962	1.304
Distribuciones	**17.245.375**	**27.387.740**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	1.677.719	2.124.101
Importes a cobrar por creación de acciones	7.616.966	622.406
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	267.968	5.784.752
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	1.980.000	1.360.000
Impuestos en el extranjero recuperables	1.600.073	1.959.855
Gastos prepagados	—	15
Ventas pendientes de liquidación	—	13.433.563
Total deudores	**13.142.726**	**25.284.692**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	715.132	1.193.628
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	41.607.325	44.680.215
	42.322.457	**45.873.843**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	1.176.903	1.236.730
Importes a pagar por reembolso de acciones	7.785.401	1.428.202
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	266.806	5.806.802
Compras pendientes de liquidación	—	25.470.412
Total otros acreedores	**9.229.110**	**33.942.146**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 1.329.604 GBP (30/06/19: 2.035.067 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	1.564.723.537	1.777.518.124

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	78.236.177	(78.236.177)	88.875.906	(88.875.906)
Impacto sobre el capital neto	**78.236.177**	**(78.236.177)**	**88.875.906**	**(88.875.906)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Cotizado	1.564.723.537	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	(2.046.328)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.564.723.537	**(2.046.328)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.777.518.124	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	(1.300.773)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.777.518.124	**(1.300.773)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Barclays	(2.046.328)	(2.046.328)
Total	**(2.046.328)**	**(2.046.328)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 1.980.000 GBP en efectivo (30/06/19: 1.360.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar canadiense	25.464.718	—	25.464.718	53.991.551
Euro	227.047.741	714.090	227.761.831	225.457.578
Dólar de Hong Kong	55.343.151	—	55.343.151	59.249.390
Rupia india	—	—	—	1.008.601
Yen japonés	117.810.221	1.045.383	118.855.604	156.404.417
Won surcoreano	33.677.720	—	33.677.720	26.997.043
Corona noruega	9.280.802	590.974	9.871.776	23.261.537
Corona sueca	18.011.803	—	18.011.803	17.530.164
Franco suizo	91.615.830	168.316	91.784.146	105.344.332
Dólar taiwanés	—	162.054	162.054	149.453
Bat tailandés	10.380.998	—	10.380.998	—
Dólar estadounidense	882.812.478	1.040.310	883.852.788	974.723.723
Total	**1.471.445.462**	**3.721.127**	**1.475.166.589**	**1.644.117.789**

Sensibilidad al cambio de divisas
En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	227.761.831	11.987.465	(10.845.801)
Dólar estadounidense	883.852.788	46.518.568	(42.088.228)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	225.457.578	11.866.188	(10.736.075)
Dólar estadounidense	974.723.723	51.301.249	(46.415.415)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	399.845	168	0,04	118	0,03
Total de compras	**399.845**	**168**		**118**	
Total de compras	**400.131**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	723.774	232	0,03	56	0,01
Total de ventas	**723.774**	**232**		**56**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**723.486**				

Total de costes de operaciones		**400**		**174**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,01%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	487.188	187	0,04	68	0,01
Total de compras	**487.188**	**187**		**68**	
Total de compras	**487.443**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.049.966	278	0,03	30	0,00
Total de ventas	**1.049.966**	**278**		**30**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**1.049.658**				

Total de costes de operaciones		**465**		**98**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,01%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,08% (30/06/19: 0,07%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 56.544.050£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 63.349.337£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 21,00% en valores de renta fija y en un 79,00% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 27.804.303 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 30.779.950 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,00% en valores de renta fija y en un 100% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 75.283 GBP (30/06/19: 76.163 GBP) y 15.057 GBP (30/06/19: 15.233 GBP).

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Capital Securities Ltd.	20.018.299	23.022.399
Citigroup Global Markets Limited	515.848	567.765
Credit Suisse AG	3.435.382	3.817.111
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	9.190.577	10.143.564
Deutsche Bank, AG	90.230	99.658
HSBC Bank PLC	743.695	823.739
ING Bank NV	276.605	304.359
JP Morgan Securities, Plc.	15.747.598	16.910.440
Societe Generale	1.654.224	1.824.684
The Bank of Nova Scotia	825.074	909.751
UBS AG	4.046.518	4.925.867

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente diez clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	2,00%	0,10%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,60%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	1.500.711	25.461.386	(24.015.799)	—	2.946.298
Acciones B (de Acumulación)	164.517	431.901	(42.604)	—	553.814
Acciones B (de Reparto)	1.289.946	47.455	(144.125)	3.637.056	4.830.332
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	16.339.421	1.719.157	(1.861.855)	9.252	16.205.975
Acciones Institucionales W (de Reparto)	22.287.948	916.554	(2.801.648)	239.915	20.642.769
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	10.757.094	10.668	(195.061)	2.367	10.575.068
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	3.798.979	285.069	(454.005)	—	3.630.043
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	45.464.258	1.442.885	(13.335.747)	(2.304)	33.569.092
Acciones Newton X (de Acumulación)	260.195.091	11.165.936	(85.906.719)	—	185.454.308
Acciones de Reparto en libras esterlinas	451.237.486	33.152.248	(63.853.740)	(4.854.224)	415.681.770

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global High Yield Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	124,73 mill. GBP
Índice comparativo:	ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield ex Bank Capital & Junior Subordinated (GBP Hedged) TR
Sector:	The Investment Association £ High Yield

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	5,26%
Acciones B (de Reparto)	5,26%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	5,21%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	5,21%
Acciones Newton X (de Acumulación)	5,21%
Acciones Newton X (de Reparto)	5,21%
Acciones P (Acumulación)	5,21%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	5,14%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	2 de octubre de 2000

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos a medio plazo (tres o cinco años).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte en una cartera que puede incluir, entre otros, valores de renta fija (bonos) y otros instrumentos de deuda (como obligaciones a tipo de interés variable y obligaciones vinculadas a índices). El Subfondo invertirá normalmente el 75% de la cartera del Subfondo en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente)

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

Al menos el 80% de la cartera se invertirá en bonos denominados en libras esterlinas o con cobertura respecto de la libra esterlina.

El Subfondo podrá invertir en cualquier región geográfica o sector económico del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	0,61%	6,70%	-0,40%
Acciones B (de Reparto)	0,62%	6,70%	-0,40%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,82%	6,92%	-0,19%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,82%	6,92%	-0,19%
Acciones Newton X (de Acumulación)	1,32%	7,46%	0,30%
Acciones Newton X (de Reparto)	1,32%	7,45%	0,30%
Acciones P (Acumulación)	0,30%	6,39%	-0,69%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,25%	6,30%	-0,75%
ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield ex Bank Capital & Junior Subordinated GBP (Hedged) TR	-1,74%	6,38%	0,61%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 0,25%, frente al -1,74% obtenido por el índice ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield ex Bank Capital & Junior Subordinated (100% Hedged into Sterling) TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia. Los mercados de renta fija se vieron respaldados por la política monetaria de los bancos centrales globales y el deterioro de las perspectivas económicas, especialmente tras la aparición de la covid-19.

Diciembre de 2019 fue uno de los mejores meses del año para los bonos de alto rendimiento. La mayoría de las posiciones en alto rendimiento del Subfondo se comportaron de forma estable durante los últimos meses del año. A principios de marzo, los bonos de alto rendimiento se vieron sumamente afectados por el aumento repentino de la aversión al riesgo provocado por la propagación de la covid-19 en todo el mundo, con ventas indiscriminadas de forma generalizada. El sector energético fue uno de los que peor se comportó entonces, pero otras materias primas y los sectores cíclicas también sufrieron fuertes pérdidas. La posterior recuperación del entorno de tolerancia al riesgo impulsó la rentabilidad de los bonos de alto rendimiento. T-Mobile/Sprint (telecomunicaciones de EE. UU.), Cemex Finance (cemento) y Laredo Petroleum (energy) se comportaron de forma excelente.

En cuanto a la actividad, las emisiones primarias fueron razonablemente numerosas, especialmente al principio del periodo. El Subfondo participó entonces en varias operaciones del mercado primario, como Infineon Technologies (semiconductores), Netflix (medios de comunicación) y Ziggo (telecomunicaciones). En el primer trimestre de 2020, el gestor añadió varias nuevas emisiones, como Altice (medios de telecomunicación), y se crearon nuevas posiciones en JBS Investments (productor de proteínas) y Dell International (hardware tecnológico). En marzo hubo salidas importantes, por lo que el gestor vendió algunos bonos de alto rendimiento a muy corto plazo y recogió beneficios de posiciones en deuda pública de mercados desarrollados. Como resultado, la exposición del Subfondo a deuda pública se redujo prácticamente por la mitad en el trimestre. En el último trimestre del periodo hubo una gran actividad de emisión de bonos y el Subfondo participó en varias nuevas emisiones de alto rendimiento, como Virgin Media, Nokia (equipos de telecomunicaciones), Iqvia (salud), Wynn Macau (juego) y American Airlines. El Subfondo participó también en varias operaciones de categoría de inversión, dados los diferenciales excepcionales que ofrecían, como General Motors (automóviles) y Hewlett Packard (tecnología).

En cuanto a las ventas, el gestor redujo las posiciones del Subfondo en deuda pública australiana, como parte de la estrategia de disminuir la exposición a deuda pública. Range Resources (esquisto estadounidense) se vendió para reducir la exposición al sector. Light Servicos de Eletricidade (compañía de suministros públicos brasileña) también se vendió, debido a la creciente preocupación por la gestión de la pandemia por parte del Gobierno brasileño.

Es probable que continúe el tira y afloja entre una recuperación económica, con la ayuda de un fuerte apoyo de la política fiscal y monetaria, y los confinamientos parciales localizados por culpa de la covid-19 y los daños a largo plazo. Los próximos trimestres deberían arrojar claridad sobre el tipo de recuperación económica, cuando se retome la mayoría de la actividad. A la larga, esto determinará si la demanda de activos de mayor riesgo, como bonos de alto rendimiento, se mantiene tan alta. Dicho esto, parece inevitable que aunque la actividad económica se recupere con fuerza, habrá algunos daños duraderos para el empleo y la confianza, y el gestor prefiere mantener un sesgo de calificación crediticia más alto (BB y una sola B fuerte), en lugar de buscar créditos cíclicos de menor calidad, más vulnerables a impagos/tensión.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2043
US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2043	iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	Jaguar Land Rover 3,5% Notes 15/3/2020
SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	US Treasury 3% Bonds 15/11/2045
CSC 6,625% Bonds 15/10/2025	Unitymedia Hessen 6,25% Guaranteed Senior Notes 15/1/2029
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026
CSC 5,375% Bonds 15/7/2023	SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	CSC 5,375% Bonds 15/7/2023
Jaguar Land Rover 3,5% Notes 15/3/2020	Treasury of Victoria 4,25% Bonds 20/12/2032

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	130,50	122,12	122,51
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,28	9,37	0,60
Gastos operativos	(1,04)	(0,99)	(0,99)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,24	8,38	(0,39)
Distribuciones	(6,33)	(6,11)	(6,05)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,33	6,11	6,05
Valor liquidativo por acción de cierre	**130,74**	**130,50**	**122,12**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,18%	6,86%	(0,32%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	46.953	143.835	114.219
Número de acciones al cierre	35.913	110.217	93.530
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	136,58	130,94	125,18
Precio más bajo de la acción	109,71	120,97	121,67

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	93,39	91,78	96,70
Rentabilidad antes de gastos operativos*	0,91	6,82	0,51
Gastos operativos	(0,73)	(0,72)	(0,76)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,18	6,10	(0,25)
Distribuciones	(4,43)	(4,49)	(4,67)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**89,14**	**93,39**	**91,78**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,19%	6,65%	(0,26%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.908.195	762.876	723.326
Número de acciones al cierre	3.262.400	816.833	788.123
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	95,46	94,07	97,41
Precio más bajo de la acción	76,10	89,01	92,12

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	136,76	127,72	127,87
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,33	9,81	0,62
Gastos operativos	(0,81)	(0,77)	(0,77)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,52	9,04	(0,15)
Distribuciones	(6,70)	(6,46)	(6,38)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,70	6,46	6,38
Valor liquidativo por acción de cierre	**137,28**	**136,76**	**127,72**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,38%	7,08%	-0,12%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	22.512.881	34.167.453	11.109.684
Número de acciones al cierre	16.398.771	24.983.303	8.698.469
Gastos operativos**	0,59%	0,59%	0,60%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	143,31	137,21	130,76
Precio más bajo de la acción	115,14	126,65	127,19

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	97,00	95,18	100,13
Rentabilidad antes de gastos operativos*	0,93	7,09	0,53
Gastos operativos	(0,56)	(0,56)	(0,59)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,37	6,53	(0,06)
Distribuciones	(4,65)	(4,71)	(4,89)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**92,72**	**97,00**	**95,18**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,38%	6,86%	(0,06%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	20.017.398	22.546.190	22.317.808
Número de acciones al cierre	21.588.525	23.243.760	23.448.548
Gastos operativos**	0,59%	0,59%	0,60%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	99,17	97,70	100,89
Precio más bajo de la acción	79,13	92,38	95,54

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	131,23	121,94	121,48
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,28	9,40	0,58
Gastos operativos	(0,12)	(0,11)	(0,12)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,16	9,29	0,46
Distribuciones	(6,45)	(6,19)	(6,08)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,45	6,19	6,08
Valor liquidativo por acción de cierre	**132,39**	**131,23**	**121,94**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,88%	7,62%	0,38%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	66.731.964	83.384.753	77.670.663
Número de acciones al cierre	50.404.981	63.541.470	63.693.960
Gastos operativos**	0,09%	0,09%	0,10%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	137,97	131,64	124,44
Precio más bajo de la acción	110,89	121,22	120,96

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	85,41	83,39	87,29
Rentabilidad antes de gastos operativos*	0,83	6,24	0,46
Gastos operativos	(0,08)	(0,08)	(0,09)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,75	6,16	0,37
Distribuciones	(4,11)	(4,14)	(4,27)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**82,05**	**85,41**	**83,39**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,88%	7,39%	0,42%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.557.517	6.867.521	6.771.163
Número de acciones al cierre	6.772.942	8.040.709	8.120.211
Gastos operativos**	0,09%	0,09%	0,10%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	87,40	86,02	88,07
Precio más bajo de la acción	69,93	81,14	83,70

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones P (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	127,86	120,00	120,74
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,24	9,20	0,60
Gastos operativos	(1,40)	(1,34)	(1,34)
Rentabilidad después de gastos operativos	(0,16)	7,86	(0,74)
Distribuciones	(6,25)	(6,06)	(6,01)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,25	6,06	6,01
Valor liquidativo por acción de cierre	**127,70**	**127,86**	**120,00**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(0,13%)	6,55%	(0,61%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	12.770	12.786	12.000
Número de acciones al cierre	10.000	10.000	10.000
Gastos operativos**	1,09%	1,09%	1,10%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	133,54	128,29	123,25
Precio más bajo de la acción	107,24	118,70	119,66

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	59,59	58,77	62,14
Rentabilidad antes de gastos operativos*	0,58	4,36	0,33
Gastos operativos	(0,68)	(0,68)	(0,72)
Rentabilidad después de gastos operativos	(0,10)	3,68	(0,39)
Distribuciones	(2,81)	(2,86)	(2,98)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**56,68**	**59,59**	**58,77**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00	(0,01)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(0,17%)	6,26%	(0,63%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	6.938.096	10.201.542	11.208.650
Número de acciones al cierre	12.240.354	17.118.557	19.072.707
Gastos operativos**	1,16%	1,16%	1,17%
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,01%	0,01%
Precios			
Precio más alto de la acción	60,88	60,03	62,58
Precio más bajo de la acción	48,43	56,89	58,99

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 13,04% (25,30%)			
Argentina (Republic) 0% Bonds 22/4/2021	290.000 USD	97.402	0,08
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	705.000 AUD	499.931	0,40
Azerbaijan 4,75% Bonds 18/3/2024	1.040.000 USD	896.411	0,72
Bolivian Government International 4,5% Bonds 20/3/2028	1.123.000 USD	768.004	0,62
Colombia Government International 6% Bonds 28/4/2028	6.365.700.000 COP	1.398.860	1,12
Colombia Government International 7,5% Bonds 26/8/2026	3.240.300.000 COP	798.113	0,64
Dominican Republic 7,5% Bonds 6/5/2021	410.000 USD	340.533	0,27
Ecuador (Government) 0% Bonds 23/10/2027	1.431.000 USD	486.420	0,39
Ethiopia (Government) 6,625% Medium Term Notes 11/12/2024	620.000 USD	500.516	0,40
Fiji (Government) 6,625% International Bonds 2/10/2020	1.000.000 USD	809.121	0,65
New Zealand Local Government Funding Agency 3,5% Bonds 14/4/2033	1.010.000 NZD	639.781	0,51
Paraguay Government International 5% Bonds 15/4/2026	1.413.000 USD	1.256.468	1,01
Republic of Uzbekistan 4,75% European Medium Term Notes 20/2/2024	1.110.000 USD	946.635	0,76
US Treasury 0% Bonds 15/5/2043	9.297.000 USD	5.443.456	4,37
US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2043	1.290.900 USD	1.364.386	1,09
Vietnam (Government) 4,8% International Senior Notes 19/11/2024	16.000 USD	14.098	0,01
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 14,83% (11,38%)			
B&M European Value Retail 4,125% European Medium Term Notes 1/2/2022	804.000£	799.867	0,64
Bank of Ireland 3,125% European Medium Term Notes 19/9/2027	597.000£	590.600	0,47
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/2/2047	1.133.000£	1.083.431	0,87
CPUK Finance 4,875% Bonds 28/2/2047	363.000£	336.683	0,27
Drax Finco 4,25% Bonds 1/5/2022	600.000£	596.196	0,48
Heathrow Finance 5,75% Bonds 3/3/2025	1.035.000£	1.066.226	0,86
Iceland Bondco 4,625% Bonds 15/3/2025	1.304.000£	1.161.277	0,93
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	941.000 GBP	775.403	0,62
Iron Mountain 3,875% European Medium Term Notes 15/11/2025	1.239.000 GBP	1.177.954	0,95
Jaguar 2.75% Bonds 24/1/2021	770.000£	752.968	0,60
Jerrold Finco 4,875% Bonds 15/1/2026	259.000£	235.480	0,19
Jerrold Finco 6,125% Bonds 15/1/2024	1.109.000 GBP	1.062.766	0,85
Lloyds Banking 5,125% Perpetual Bonds	890.000£	803.448	0,64
Nationwide Building Society 5,875% Perpetual Bonds	710.000£	709.113	0,57
Petrobras Global Finance 6,625% Bonds 16/1/2034	100.000£	101.096	0,08
Petrobras International 6,25% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/12/2026	934.000 GBP	981.737	0,79
Pinewood Finance 3,25% Bonds 30/9/2025	250.000£	245.945	0,20
Saga 3,375% Bonds 12/5/2024	1.082.000 GBP	834.795	0,67
Tesco Property Finance 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	931.011£	1.245.445	1,00
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	2.243.000£	2.247.127	1,80
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	526.000 GBP	546.383	0,44
Wagamama Finance 4,125% Bonds 1/7/2022	1.280.000 GBP	1.139.200	0,91
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 71,37% (58,17%)			
Afren 11,5% Bonds 1/2/2016**	3.122.675 USD	2.072	0,00
African Minerals 8,5% Bonds 10/2/2017**	1.600.000 USD	2.590	0,00
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	1.637.000 EUR	1.333.647	1,07
Allied Irish Banks 4,125% European Medium Term Notes 26/11/2025	814.000 EUR	741.620	0,59
Altice 7,375% Bonds 1/5/2026	1.908.000 USD	1.610.280	1,29
Altice Financing 3% Bonds 15/1/2028	910.000 EUR	762.056	0,61
Altice France 8% Bonds 15/5/2027	1.300.000 EUR	1.244.956	1,00
American Airlines 11,75% Bonds 15/7/2025	775.000 USD	594.102	0,48
AMS AG 6% 31/7/2025	375.000 EUR	340.878	0,27
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF 5% Floating Rate European Medium Term Notes 1/8/2024	1.442.000 EUR	1.012.585	0,81
Antero Resources 5,625% Bonds 1/6/2023	2.234.000 USD	1.157.138	0,93
Ball 4% Bonds 15/11/2023	800.000 USD	671.738	0,54
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual Bonds	1.200.000 EUR	1.061.838	0,85
Banco Santander 5,25% Perpetual Bonds	1.200.000 EUR	1.028.088	0,82
Banijay 6,5% Bonds 1/3/2026	920.000 EUR	745.768	0,60
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	463.000 EUR	400.034	0,32
BNP Paribas 7,375% Perpetual Bonds	900.000 USD	798.499	0,64
Bombardier 6,125% Bonds 15/1/2023	567.000 USD	315.622	0,25
Bumi Resources 0% Bonds 11/12/2022	33.041 USD	10.295	0,01

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
Cable Onda 4,5% Bonds 30/1/2030	500.000 USD	411.339	0,33
Carnival 11,5% Bonds 1/4/2023	1.456.000 USD	1.278.537	1,02
CCO Capital 4,75% Bonds 1/3/2030	1.944.000 USD	1.609.810	1,29
CCO Capital 5,5% Bonds 1/5/2026	1.480.000 USD	1.240.093	0,99
Cellnex Telecom 1,875% Bonds 26/6/2029	900.000 EUR	805.271	0,65
Cemex Finance 6% Bonds 1/4/2024	1.726.000 USD	1.382.504	1,11
Chesapeake Energy 11,5% Bonds 1/1/2025	911.000 USD	84.199	0,07
CIFI 7,625% Bonds 2/3/2021	800.000 USD	657.980	0,53
Cirsa Finance International Sarl 4,75% Bonds 22/5/2025	910.000 EUR	719.662	0,58
Cleveland-Cliffs 5,875% Bonds 1/6/2027	1.050.000 USD	701.391	0,56
Cleveland-Cliffs 9,875% Bonds 17/10/2025	100.000 USD	84.894	0,07
CommScope 5,5% Bonds 1/3/2024	414.000 USD	338.410	0,27
CommScope 8,25% Bonds 1/3/2027	700.000 USD	582.219	0,47
Country Garden 7,25% Bonds 4/4/2021	1.200.000 USD	976.047	0,78
Crown European 4% Notes 15/7/2022	EUR700,000	657.743	0,53
CSC 6,625% Bonds 15/10/2025	2.770.000 USD	2.328.697	1,87
CSN Islands XI 6,75% Bonds 28/1/2028	1.274.000 USD	882.861	0,71
Dell International 5,875% Bonds 15/6/2021	442.000 USD	357.828	0,29
Dell International 7,125% Bonds 15/6/2024	1.909.000 USD	1.600.522	1,28
Deutsche Bank 6% Perpetual Floating Rate Notes	500.000 EUR	393.714	0,32
Diamond Sports Finance 5,375% Bonds 15/8/2026	1.020.000 USD	597.463	0,48
Dish Dbs 6,75% Guaranteed Notes 1/6/2021	750.000 USD	618.374	0,50
EG Global Finance 4,375% Bonds 7/2/2025	1.263.000 EUR	1.074.210	0,86
Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance 6,5% Bonds 15/1/2026	593.000 USD	499.126	0,40
Equinix 2,875% Bonds 1/2/2026	832.000 EUR	770.264	0,62
Eterna Capital Pte 7,5% Bonds 11/12/2022	132.066 USD	56.894	0,05
Eterna Capital Pte 8% Bonds 11/12/2022	253.336 USD	59.457	0,05
First Quantum Minerals 6,875% Bonds 1/3/2026	560.000 USD	429.427	0,34
Four Finance 10,75% Bonds 1/5/2022	973.000 USD	559.105	0,45
GEMS Education Delaware 7,125% Bonds 31/7/2026	599.000 USD	460.545	0,37
GMR Hyderabad International Airport 4,25% Bonds 27/10/2027	477.000 USD	341.594	0,27
Grupo Isolux Corsan 0% Bonds 30/12/2021**	213.598 EUR	97	0,00
Grupo Isolux Corsan 0% Bonds 30/12/2021**	294 EUR	—	0,00
Hellas Telecommunications II 0% Floating Rate Notes 15/1/2015**	300.000 EUR	240	0,00
Housing Development Finance 8,22% European Medium Term Notes 28/3/2022	40.000.000 INR	441.792	0,35
IHS Netherlands Holdco 7,125% Bonds 18/3/2025	619.000 USD	506.081	0,41
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	1.100.000 EUR	973.941	0,78
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	1.600.000 EUR	1.447.141	1,16
ING 6,75% Perpetual	950.000 USD	786.157	0,63
Innovate Capital Pte 6% Bonds 11/12/2024	137.946 USD	34.848	0,03
Intelsat Jackson 0% Bonds 15/10/2024	591.000 USD	287.584	0,23
Intelsat Luxembourg 8,125% Bonds 1/6/2023	246.000 USD	10.950	0,01
Intesa Sanpaolo 7,7% Perpetual	1.000.000 USD	808.312	0,65
IQVIA 2,875% Bonds 15/6/2028	1.039.000 EUR	940.918	0,75
JBS Investments 6,25% Bonds 5/2/2023	2.000.000 USD	1.606.507	1,29
KFC 5% Bonds 1/6/2024	473.000 USD	612.602	0,49
Laredo Petroleum 9,5% Bonds 15/1/2025	1.000.000 USD	559.445	0,45
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	1.263.000 USD	1.060.507	0,85
Lennar 4,75% Bonds 29/11/2027	79.000 USD	69.371	0,06
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/1/2024	1.650.000 USD	1.345.399	1,08
Lions Gate Capital 5,875% Bonds 1/11/2024	594.000 USD	459.105	0,37
Lloyds Banking 6,75% Perpetual Bonds	765.000 EUR	631.515	0,51
Loxam 4,5% Bonds 15/4/2027	500.000 EUR	356.786	0,29
Loxam SAS 2,875% Bonds 15/4/2026	1.001.000 EUR	775.013	0,62
Matterhorn Telecom 3,125% Bonds 15/9/2026	770.000 EUR	677.188	0,54
Mileage Plus 6,5% 20/6/2027	177.000 USD	143.608	0,12
Millicom International Cellular 6,625% Bonds 15/10/2026	771.000 USD	666.020	0,53
Mulhacen 6,5% Bonds 1/8/2023	1.100.000 EUR	384.965	0,31
NatWest 6% Perpetual Bonds	1.175.000 USD	963.317	0,77
NatWest 7,5% Perpetual Bonds	472.000 USD	383.338	0,31

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
Netflix 3% Bonds 15/6/2025	500.000 EUR	474.957	0,38
Netflix 3,625% Bonds 15/6/2030	EUR730,000	680.676	0,55
Nexstar Escrow 5,625% Bonds 15/7/2027	1.000.000 USD	803.302	0,64
Nile Delta Sukuk 4% Bonds 31/10/2020	360.720 USD	251.068	0,20
Nokia 2,375% European Medium Term Notes 15/5/2025	485.000 EUR	452.499	0,36
Nokia 3,125% European Medium Term Notes 15/5/2028	1.000.000 EUR	936.824	0,75
Petrobras Global Finance BV 6,9% Bonds 19/3/2049	1.610.000 USD	1.371.419	1,10
Petroleos Mexicanos 2,5% European Medium Term Notes 21/8/2021	1.160.000 EUR	1.017.544	0,82
PG&E 5% Bonds 1/7/2028	276.000 USD	223.306	0,18
Pro-Gest 3,25% Bonds 15/12/2024	879.000 EUR	523.357	0,42
Refinitiv US 6,875% Bonds 15/11/2026	659.000 EUR	635.662	0,51
Sable International Finance 5,75% Bonds 7/9/2027	1.280.000 USD	1.054.456	0,85
Sazka 9% Bonds 12/7/2021**	192.197 EUR	19	0,00
SIG Combibloc Purchase 1,875% Bonds 18/6/2023	555.000 EUR	512.042	0,41
Silgan 4,125% Bonds 1/2/2028	137.000 USD	109.907	0,09
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	850.000 EUR	765.657	0,61
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	2.574.000 USD	2.981.578	2,39
Sprint Communications 9,25% Bonds 15/4/2022	2.531.000 USD	2.263.479	1,81
Summer BC Holdco A 9,25% Bonds 31/10/2027	810.947 EUR	632.201	0,51
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	1.830.000 EUR	1.588.628	1,27
Summer BidBV 9,75% Bonds 15/11/2025	524.375 EUR	446.965	0,36
Synlab Bondco 4,75% Floating Rate Bonds 1/7/2025	441.000 EUR	400.135	0,32
Synthomer 3,875% Bonds 1/7/2025	127.000 EUR	117.186	0,09
Telecom Italia 5,303% Bonds 30/5/2024	2.110.000 USD	1.782.076	1,43
Telefonica Europe 3% Perpetual Bonds	800.000 EUR	707.980	0,57
Telefonica Europe 4,375% Perpetual Bonds	1.000.000 EUR	937.415	0,75
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	4.344.000 USD	3.529.904	2,83
Trip.com 1% Bonds 1/7/2020	537.000 USD	432.977	0,35
Turk Telekomunikasyon AS 6,875% Bonds 28/2/2025	1.270.000 USD	1.080.518	0,87
UBS Funding Switzerland 5% Perpetual Bonds	USD1,500,000	1.138.111	0,91
UniCredit 8% Perpetual	1.000.000 USD	809.323	0,65
United 4,125% Floating Rate Bonds 15/5/2025	367.000 EUR	329.436	0,26
United 4,875% Bonds 1/7/2024	449.000 EUR	404.063	0,32
Vedanta Resources Finance II 9,25% Bonds 23/4/2026	1.100.000 USD	636.533	0,51
Vertical 4,375% 15/7/2027	189.000 EUR	171.803	0,14
Vertical 6,625% 15/7/2028	500.000 EUR	454.504	0,36
Virgolino de Oliveira Finance 10,5% Bonds 28/1/2018**	2.200.000 USD	115.733	0,09
Vodafone 3,1% Bonds 3/1/2079	600.000 EUR	544.723	0,44
Vodafone 7% Bonds 4/4/2079	713.000 USD	676.043	0,54
Volkswagen International Finance 3,875% Perpetual Bonds	800.000 EUR	714.480	0,57
VTR Finance 6,375% Bonds 15/7/2028	500.000 USD	415.292	0,33
Waterford Wedgwood 9,875% Senior Guaranteed Bonds 1/12/2010**	340.000 EUR	—	0,00
Wynn Macau 5,5% Bonds 15/1/2026	723.000 USD	577.996	0,46
Zayo 4% Bonds 1/3/2027	1.510.000 USD	1.162.881	0,93
Ziggo 2,875% Bonds 15/1/2030	446.000 EUR	399.336	0,32
Ziggo 3,375% Bonds 28/2/2030	500.000 EUR	427.366	0,34
Renta variable 0,02% (0,04%)			
Bumi Resources	9.948.768	28.183	0,02
Warrants 0,00% (0,00%)			
Grupo Isolux warrants 30/12/2021**	524	—	0,00
Derivados -1,56% (-2,72%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,10% (-0,13%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	295.000 AUD	164.367	0,13
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(163.680) GBP	(163.680)	(0,13)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.070.498) AUD	(1.710.813)	(1,37)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.587.157£	1.587.157	1,27

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
COP Forward Foreign Currency Contracts 0,00% (0,00%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	10.585.859.000 COP	2.281.348	1,83
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.817.494) USD	(2.279.640)	(1,83)
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,92% (-1,09%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.725.744 EUR	2.479.427	1,99
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.960.000) USD	(2.394.942)	(1,92)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(30.644.338) EUR	(27.875.102)	(22,35)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	26.705.223£	26.705.223	21,41
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.481.217) EUR	(1.347.364)	(1,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.311.693£	1.311.693	1,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(357.523) EUR	(325.215)	(0,26)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	319.458£	319.458	0,26
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(741.729) EUR	(674.701)	(0,54)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	664.203£	664.203	0,53
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(555.000) EUR	(504.846)	(0,41)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	497.221£	497.221	0,40
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.017.388) EUR	(925.449)	(0,74)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	920.605£	920.605	0,74
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(127.000) EUR	(115.523)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	114.806£	114.806	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(594.006) EUR	(540.328)	(0,43)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	536.452£	536.452	0,43
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(296.568) EUR	(269.768)	(0,22)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	268.786£	268.786	0,21
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.490.000) EUR	(2.264.986)	(1,82)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.280.081£	2.280.081	1,83
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,01% (0,10%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	591.062.899 JPY	4.435.233	3,56
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.450.933) GBP	(4.450.933)	(3,57)
Contratos de divisa a plazo en NZD -0,03% (0,00%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.387.532) NZD	(722.736)	(0,58)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	673.108£	673.108	0,54
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	393.569 NZD	205.002	0,17
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(196.660) GBP	(196.660)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo en USD -0,50% (-1,72%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(85.245.472) USD	(68.972.289)	(55,30)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	68.409.213£	68.409.213	54,85
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(189.868) USD	(153.623)	(0,12)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	155.620£	155.620	0,13
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(243.419) USD	(196.951)	(0,16)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	199.481£	199.481	0,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(438.473) USD	(354.769)	(0,28)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	348.820£	348.820	0,28
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(642.427) USD	(519.789)	(0,42)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	512.251£	512.251	0,41
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.465.840) USD	(1.995.116)	(1,60)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.942.518£	1.942.518	1,56
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(515.908) USD	(417.422)	(0,33)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	408.115£	408.115	0,33
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.473.171) USD	(1.191.946)	(0,96)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.164.018£	1.164.018	0,93
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.174.793) USD	(950.528)	(0,76)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	953.348£	953.348	0,76
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(767.250) USD	(620.784)	(0,50)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	623.175£	623.175	0,50
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.114.000) USD	(4.137.748)	(3,32)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.160.548£	4.160.548	3,34
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(230.933) USD	(186.849)	(0,15)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	188.188£	188.188	0,15

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.671.173 USD	2.161.252	1,73
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(10.585.859.000) COP	(2.281.348)	(1,83)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	571.117 USD	462.092	0,37
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(43.936.000) INR	(468.665)	(0,38)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	308.719 USD	249.786	0,20
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(250.171) GBP	(250.171)	(0,20)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	714.169 USD	577.835	0,46
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(581.985) GBP	(581.985)	(0,47)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	281.000 USD	227.358	0,18
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(226.353) GBP	(226.353)	(0,18)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.228.812 USD	1.803.336	1,45
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.757.893) GBP	(1.757.893)	(1,41)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	845.350 USD	683.974	0,55
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(672.702) GBP	(672.702)	(0,54)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	180.651 USD	146.165	0,12
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(144.084) GBP	(144.084)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	9.035.135 USD	7.310.346	5,86
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.236.183) GBP	(7.236.183)	(5,80)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.019.167 USD	824.610	0,66
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(819.246) GBP	(819.246)	(0,66)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	545.850 USD	441.648	0,35
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(440.800) GBP	(440.800)	(0,35)
Cartera de inversiones*		**121.857.488**	**97,70**
Activo circulante neto		**2.868.286**	**2,30**
Activo neto total		**124.725.774**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Fondos cotizados (ETF) y Contratos de divisas a plazo en CAD y CHF, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaban el 2,01, el -0,02% y el 0,14%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de Situación de la Cartera representan a valores de renta fija y renta variable de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

** Excluido de cotización/suspendido/No cotizado.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(6.902.551)		3.210.294
Rendimiento	4	7.235.651		6.513.903	
Gastos	5	(462.710)		(400.307)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(3.155)		(2.362)	
Rendimiento neto antes de impuestos		6.769.786		6.111.234	
Impuestos	6	182		(544)	
Rendimiento neto después de impuestos			6.769.968		6.110.690
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(132.583)**		**9.320.984**
Distribuciones	8		(7.132.049)		(6.421.365)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(7.264.632)**		**2.899.619**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		158.086.956		129.927.513
Importes recibidos por creación de acciones	17.087.806		52.830.413	
Importes pagados por reembolso de acciones	(48.613.199)		(32.217.903)	
		(31.525.393)		20.612.510
Ajuste por dilución		189.429		137.299
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(7.264.632)		2.899.619
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		5.237.474		4.509.038
Distribuciones no reclamadas		1.940		977
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**124.725.774**		**158.086.956**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			124.083.921		153.904.621
Activos actuales					
Deudores	10	8.420.298		6.603.976	
Saldos de tesorería	11	31.745		4.105.986	
Total otros activos			8.452.043		10.709.962
Activo total			132.535.964		164.614.583
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(2.226.433)		(5.011.168)
Acreedores					
Descubierto bancario		(1.082.553)		—	
Distribución a pagar		(138.044)		(158.918)	
Otros acreedores	12	(4.363.160)		(1.357.541)	
Total otros pasivos			(5.583.757)		(1.516.459)
Pasivo total			(7.810.190)		(6.527.627)
Activo neto imputable a los accionistas			**124.725.774**		**158.086.956**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de junio de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de junio de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5043	—	0,5043	0,5082
Grupo 2	0,2085	0,2958	0,5043	0,5082
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3451	—	0,3451	0,3652
Grupo 2	0,2411	0,1040	0,3451	0,3652
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5350	—	0,5350	0,5380
Grupo 2	0,3272	0,2078	0,5350	0,5380
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3627	—	0,3627	0,3832
Grupo 2	0,2273	0,1354	0,3627	0,3832
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5158	—	0,5158	0,5162
Grupo 2	0,5150	0,0008	0,5158	0,5162
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3209	—	0,3209	0,3374
Grupo 2	0,3209	0,0000	0,3209	0,3374
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,4978	—	0,4978	0,5029
Grupo 2	0,4978	0,0000	0,4978	0,5029
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2185	—	0,2185	0,2321
Grupo 2	0,0773	0,1412	0,2185	0,2321

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de mayo de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de mayo de 2020 al 31 de mayo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/05/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6353	—	0,6353	0,5859
Grupo 2	0,4079	0,2274	0,6353	0,5859
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,4370	—	0,4370	0,4229
Grupo 2	0,0443	0,3927	0,4370	0,4229
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6725	—	0,6725	0,6197
Grupo 2	0,2605	0,4120	0,6725	0,6197
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,4583	—	0,4583	0,4433
Grupo 2	0,1836	0,2747	0,4583	0,4433
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6481	—	0,6481	0,5941
Grupo 2	0,6481	0,0000	0,6481	0,5941
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,4053	—	0,4053	0,3900
Grupo 2	0,4053	0,0000	0,4053	0,3900
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,6269	—	0,6269	0,5794
Grupo 2	0,6269	0,0000	0,6269	0,5794
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2771	—	0,2771	0,2690
Grupo 2	0,1283	0,1488	0,2771	0,2690

.

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 20 de abril de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/04/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4508	—	0,4508	0,4670
Grupo 2	0,4508	0,0000	0,4508	0,4670
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3111	—	0,3111	0,3383
Grupo 2	0,0043	0,3068	0,3111	0,3383
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4783	—	0,4783	0,4947
Grupo 2	0,1023	0,3760	0,4783	0,4947
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3271	—	0,3271	0,3552
Grupo 2	0,1311	0,1960	0,3271	0,3552
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4608	—	0,4608	0,4742
Grupo 2	0,4608	0,0000	0,4608	0,4742
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2892	—	0,2892	0,3124
Grupo 2	0,2892	0,0000	0,2892	0,3124
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,4456	—	0,4456	0,4633
Grupo 2	0,4456	0,0000	0,4456	0,4633
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,1971	—	0,1971	0,2150
Grupo 2	0,0316	0,1655	0,1971	0,2150

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de marzo de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de marzo de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5833	—	0,5833	0,5121
Grupo 2	0,5296	0,0537	0,5833	0,5121
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,4048	—	0,4048	0,3725
Grupo 2	0,2896	0,1152	0,4048	0,3725
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6177	—	0,6177	0,5420
Grupo 2	0,3586	0,2591	0,6177	0,5420
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,4246	—	0,4246	0,3908
Grupo 2	0,2398	0,1848	0,4246	0,3908
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5948	—	0,5948	0,5193
Grupo 2	0,5948	0,0000	0,5948	0,5193
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3752	—	0,3752	0,3436
Grupo 2	0,3752	0,0000	0,3752	0,3436
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,5755	—	0,5755	0,5076
Grupo 2	0,5755	0,0000	0,5755	0,5076
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2567	—	0,2567	0,2370
Grupo 2	0,1053	0,1514	0,2567	0,2370

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de febrero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de febrero de 2020 al 29 de febrero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 28/02/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5136	—	0,5136	0,4528
Grupo 2	0,4559	0,0577	0,5136	0,4528
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3578	—	0,3578	0,3305
Grupo 2	0,0347	0,3231	0,3578	0,3305
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5445	—	0,5445	0,4793
Grupo 2	0,2936	0,2509	0,5445	0,4793
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3758	—	0,3758	0,3467
Grupo 2	0,1895	0,1863	0,3758	0,3467
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5241	—	0,5241	0,4589
Grupo 2	0,5241	0,0000	0,5241	0,4589
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3320	—	0,3320	0,3047
Grupo 2	0,3320	0,0000	0,3320	0,3047
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,5081	—	0,5081	0,4490
Grupo 2	0,5081	0,0000	0,5081	0,4490
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2269	—	0,2269	0,2103
Grupo 2	0,0992	0,1277	0,2269	0,2103

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de enero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/01/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4759	—	0,4759	0,4756
Grupo 2	0,1843	0,2916	0,4759	0,4756
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3326	—	0,3326	0,3485
Grupo 2	0,0152	0,3174	0,3326	0,3485
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5053	—	0,5053	0,5034
Grupo 2	0,1802	0,3251	0,5053	0,5034
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3499	—	0,3499	0,3657
Grupo 2	0,1158	0,2341	0,3499	0,3657
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4862	—	0,4862	0,4819
Grupo 2	0,4862	0,0000	0,4862	0,4819
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3090	—	0,3090	0,3213
Grupo 2	0,3090	0,0000	0,3090	0,3213
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,4722	—	0,4722	0,4721
Grupo 2	0,4722	0,0000	0,4722	0,4721
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2108	—	0,2108	0,2218
Grupo 2	0,0650	0,1458	0,2108	0,2218

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de diciembre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4685	—	0,4685	0,5315
Grupo 2	0,4154	0,0531	0,4685	0,5315
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3285	—	0,3285	0,3913
Grupo 2	0,2211	0,1074	0,3285	0,3913
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4971	—	0,4971	0,5618
Grupo 2	0,2695	0,2276	0,4971	0,5618
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3456	—	0,3456	0,4100
Grupo 2	0,2027	0,1429	0,3456	0,4100
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4781	—	0,4781	0,5376
Grupo 2	0,1965	0,2816	0,4781	0,5376
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3050	—	0,3050	0,3600
Grupo 2	0,3050	0,0000	0,3050	0,3600
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,4641	—	0,4641	0,5264
Grupo 2	0,4641	0,0000	0,4641	0,5264
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2083	—	0,2083	0,2492
Grupo 2	0,0473	0,1610	0,2083	0,2492

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de noviembre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de noviembre de 2019 al 30 de noviembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/11/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7346	—	0,7346	0,5050
Grupo 2	0,6815	0,0531	0,7346	0,5050
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,5178	—	0,5178	0,3732
Grupo 2	0,2439	0,2739	0,5178	0,3732
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7758	—	0,7758	0,5339
Grupo 2	0,3054	0,4704	0,7758	0,5339
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,5421	—	0,5421	0,3911
Grupo 2	0,3177	0,2244	0,5421	0,3911
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7459	—	0,7459	0,5107
Grupo 2	0,7459	0,0000	0,7459	0,5107
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,4782	—	0,4782	0,3433
Grupo 2	0,4782	0,0000	0,4782	0,3433
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,7232	—	0,7232	0,5008
Grupo 2	0,7232	0,0000	0,7232	0,5008
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3290	—	0,3290	0,2377
Grupo 2	0,1658	0,1632	0,3290	0,2377

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de octubre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/10/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4216	—	0,4216	0,5374
Grupo 2	0,1729	0,2487	0,4216	0,5374
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,2982	—	0,2982	0,3988
Grupo 2	0,0281	0,2701	0,2982	0,3988
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4478	—	0,4478	0,5677
Grupo 2	0,2461	0,2017	0,4478	0,5677
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3139	—	0,3139	0,4179
Grupo 2	0,1655	0,1484	0,3139	0,4179
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4303	—	0,4303	0,5428
Grupo 2	0,4303	0,0000	0,4303	0,5428
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2768	—	0,2768	0,3666
Grupo 2	0,2768	0,0000	0,2768	0,3666
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,4179	—	0,4179	0,5331
Grupo 2	0,4179	0,0000	0,4179	0,5331
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,1890	—	0,1890	0,2541
Grupo 2	0,1240	0,0650	0,1890	0,2541

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de septiembre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de septiembre de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4440	—	0,4440	0,4771
Grupo 2	0,3906	0,0534	0,4440	0,4771
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3152	—	0,3152	0,3556
Grupo 2	0,0417	0,2735	0,3152	0,3556
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4711	—	0,4711	0,5044
Grupo 2	0,3125	0,1586	0,4711	0,5044
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3315	—	0,3315	0,3728
Grupo 2	0,1872	0,1443	0,3315	0,3728
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4526	—	0,4526	0,4821
Grupo 2	0,1169	0,3357	0,4526	0,4821
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2922	—	0,2922	0,3270
Grupo 2	0,2922	0,0000	0,2922	0,3270
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,4400	—	0,4400	0,4733
Grupo 2	0,4400	0,0000	0,4400	0,4733
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2000	—	0,2000	0,2266
Grupo 2	0,0656	0,1344	0,2000	0,2266

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de agosto de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde 1 de agosto de 2019 al 31 de agosto de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/08/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5138	—	0,5138	0,5378
Grupo 2	0,2957	0,2181	0,5138	0,5378
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3658	—	0,3658	0,4024
Grupo 2	0,0324	0,3334	0,3658	0,4024
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5439	—	0,5439	0,5681
Grupo 2	0,2268	0,3171	0,5439	0,5681
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3841	—	0,3841	0,4215
Grupo 2	0,1860	0,1981	0,3841	0,4215
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5222	—	0,5222	0,5427
Grupo 2	0,5222	0,0000	0,5222	0,5427
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3385	—	0,3385	0,3695
Grupo 2	0,3385	0,0000	0,3385	0,3695
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,5081	—	0,5081	0,5339
Grupo 2	0,5081	0,0000	0,5081	0,5339
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2324	—	0,2324	0,2565
Grupo 2	0,1265	0,1059	0,2324	0,2565

Estados de distribución

(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de julio de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/07/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5812	—	0,5812	0,5219
Grupo 2	0,1811	0,4001	0,5812	0,5219
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,4160	—	0,4160	0,3923
Grupo 2	0,0001	0,4159	0,4160	0,3923
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6150	—	0,6150	0,5514
Grupo 2	0,3427	0,2723	0,6150	0,5514
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,4363	—	0,4363	0,4110
Grupo 2	0,1516	0,2847	0,4363	0,4110
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	0,5902	—	0,5902	0,5265
Grupo 2	0,2391	0,3511	0,5902	0,5265
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,3842	—	0,3842	0,3601
Grupo 2	0,3842	0,0000	0,3842	0,3601
Acciones P (Acumulación)				
Grupo 1	0,5746	—	0,5746	0,5179
Grupo 2	0,5746	0,0000	0,5746	0,5179
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2644	—	0,2644	0,2502
Grupo 2	0,0898	0,1746	0,2644	0,2502

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de mayo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 30 de abril de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 29 de febrero de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de enero de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de noviembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de octubre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de agosto de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de julio de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(2.246.921)	8.324.000
Pérdidas sobre contratos derivados	(203.022)	(317.376)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(4.535.873)	(5.222.844)
Ganancias sobre contratos de divisas	117.878	463.060
Gastos de actividad	(34.613)	(36.546)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(6.902.551)**	**3.210.294**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	6.165	13.197
Intereses de valores de renta fija	6.755.733	6.458.817
Préstamo de valores	24.728	27.661
Dividendos en el extranjero gravables	449.025	14.228
Rendimiento total	**7.235.651**	**6.513.903**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	362.346	310.663
Comisiones de administración	53.854	49.742
Comisiones de custodia	13.235	9.066
	429.435	**369.471**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	9.865	8.581
Comisiones del Depositario	23.326	22.109
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	—	194
	33.275	**30.836**
Gastos totales	**462.710**	**400.307**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	(182)	544
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**(182)**	**544**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	6.769.786	6.111.234
Impuestos de sociedades @ 20%	1.353.957	1.222.247
Efectos de:		
Retención de impuestos en el extranjero	(182)	544
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(1.353.957)	(1.222.247)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**(182)**	**544**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	3.155	2.362
Total de intereses	**3.155**	**2.362**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de julio	705.717	559.428
Distribución de intereses a cuenta a 31 de agosto	615.055	574.123
Distribución de intereses a cuenta a 30 de septiembre	534.245	494.057
Distribución de intereses a cuenta a 31 de octubre	504.062	553.634
Distribución de intereses a cuenta a 30 de noviembre	864.938	491.573
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	544.686	494.550
Distribución de intereses a cuenta a 31 de enero	549.967	454.425
Distribución de intereses a cuenta a 29 de febrero	582.738	415.031
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	572.095	525.522
Distribución de intereses a cuenta a 30 de abril	456.622	557.118
Distribución de intereses a cuenta a 31 de mayo	633.742	711.573
Distribución de intereses finales a 30 de junio	485.984	621.926
	7.049.851	**6.452.960**
Importes añadidos por creación de acciones	(38.801)	(102.426)
Importes deducidos por reembolso de acciones	120.999	70.831
Distribuciones netas del ejercicio	**7.132.049**	**6.421.365**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	6.769.968	6.110.690
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	362.249	310.663
Compensación por canje	(168)	12
	7.132.049	**6.421.365**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	1.652.261	1.989.820
Importes a cobrar por creación de acciones	2.118.491	114.156
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	2.760.000	4.500.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	642.217	—
Impuestos recuperables sobre los ingresos	121	—
Ventas pendientes de liquidación	1.247.208	—
Total deudores	**8.420.298**	**6.603.976**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	31.745	96.529
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	—	4.009.457
	31.745	**4.105.986**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	56.267	63.960
Importes a pagar por reembolso de acciones	2.152.675	92.035
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	644.321	—
Compras pendientes de liquidación	1.509.897	1.201.546
Total otros acreedores	**4.363.160**	**1.357.541**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 72.319 GBP (30/06/19: 33.237 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	123.799.551	153.186.399

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	6.189.978	(6.189.978)	7.659.320	(7.659.320)
Impacto sobre el capital neto	**6.189.978**	**(6.189.978)**	**7.659.320**	**(7.659.320)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	28.183	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	123.934.987	(2.226.433)
Nivel 3: Datos no observables	120.751	—
	124.083.921	**(2.226.433)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	3.236.461	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	150.550.082	(5.011.168)
Nivel 3: Datos no observables	118.078	—
	153.904.621	**(5.011.168)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Barclays Bank PLC	(179.689)	(179.689)
Canadian Imperial Bank of Commerce	4.204	4.204
JP Morgan	(95.797)	(95.797)
Merrill Lynch International	(53.730)	(53.730)
Royal Bank of Scotland	(5.462)	(5.462)
Salmon Brothers	(1.637.956)	(1.637.956)
UBS	26.367	26.367
Total	**(1.942.063)**	**(1.942.063)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 2.760.000 GBP en efectivo (30/06/19: 4.500.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	2.901.767	120.869.601	312.553	124.083.921
Pasivos por inversiones	—	—	(2.226.433)	(2.226.433)
Total	**2.901.767**	**120.869.601**	**(1.913.880)**	**121.857.488**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	2.258.081	147.691.857	3.954.683	153.904.621
Pasivos por inversiones	—	—	(5.011.168)	(5.011.168)
Total	**2.258.081**	**147.691.857**	**(1.056.485)**	**148.893.453**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 1,3% (30/06/19: 1.2%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	(1.046.515)	1.042.994	(3.521)	274.864
Peso colombiano	2.196.973	55.721	2.252.694	1.332.681
Euro	560.227	(660.192)	(99.965)	(10.043.140)
Rupia india	(26.872)	9.006	(17.866)	460.774
Rupia indonesia	28.183	—	28.183	65.845
Yen japonés	4.435.233	—	4.435.233	3.136.627
Peso mexicano	—	—	—	1.377.001
Dólar neozelandés	122.047	3.487	125.534	16.867
Nuevo sol peruano	—	—	—	1.292.809
Franco suizo	—	—	—	3.287.446
Dólar estadounidense	(908.323)	454.331	(453.992)	3.371.067
Total	**5.360.953**	**905.347**	**6.266.300**	**4.572.841**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de divisas y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad. (30/6/2019: 0 GBP).

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	7.706	6,18	17,40
Valores por debajo de Investment Grade	104.571	83,84	68,81
Valores sin calificar	11.495	9,22	10,69
Otros pasivos	(1.914)	(1,54)	(2,72)
Cartera de inversiones	**121.858**	**97,70**	**94,18**
Activo circulante neto	**2.868**	**2,30**	**5,82**
Activo neto total	**124.726**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	93.618	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	36.042	6	0,02	—	—
Total de compras	**129.660**	**6**		**—**	
Total de compras	**129.666**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	118.077	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	42.557	6	0,01	—	—
Total de ventas	**160.634**	**6**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**160.628**				

Costes de operaciones de derivados		**1**		**—**	
Total de costes de operaciones		**13**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	86.391	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	27.590	8	0,03	—	—
Total de compras	**113.981**	**8**		**—**	
Total de compras	**113.989**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	71.113	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	27.235	8	0,03	—	—
Total de ventas	**98.348**	**8**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**98.340**				

Costes de operaciones de derivados		**1**		**—**	
Total de costes de operaciones		**17**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de Derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 1,05% (30/06/19: 0,54%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 4.040.155£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 4.295.447£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 94,09% en valores de renta fija y en un 5,91% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 4.552.900£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 4.862.621£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 30.910 GBP (30/06/19: 34.576 GBP) y 6.182 GBP (30/06/19: 6.915 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	53.876	56.961
BNP Paribas	810.803	853.008
Deutsche Bank, AG	383.028	398.486
Goldman Sachs International	410.650	438.426
HSBC Bank PLC	230.685	253.756
JP Morgan Securities, Plc.	1.020.134	1.126.053
Morgan Stanley & Co. International PLC	372.055	389.205
Nomura Securities International, Inc.	407.508	420.944
UBS AG	351.416	358.608

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente ocho clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,65%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,65%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones P (Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,00%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	110.217	39.271	(113.575)	—	35.913
Acciones B (de Reparto)	816.833	47.253	(24.262)	2.422.576	3.262.400
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	24.983.303	7.920.917	(16.513.002)	7.553	16.398.771
Acciones Institucionales W (de Reparto)	23.243.760	4.312.582	(6.012.446)	44.629	21.588.525
Acciones Newton X (de Acumulación)	63.541.470	1.548.906	(14.685.395)	—	50.404.981
Acciones Newton X (de Reparto)	8.040.709	—	(1.267.767)	—	6.772.942
Acciones P (Acumulación)	10.000	—	—	—	10.000
Acciones de Reparto en libras esterlinas	17.118.557	518.611	(1.496.985)	(3.899.829)	12.240.354

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	4.243,98 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE World TR
Sector:	The Investment Association Global Equity Income

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	2,92%
Acciones B (de Reparto)	2,95%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	2,93%
Acciones Institucionales (de Reparto)	2,95%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,92%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,95%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	2,92%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	2,95%
Acciones Newton X (de Acumulación)	2,91%
Acciones Newton X (de Reparto)	2,94%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	2,93%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	2,96%
Acciones U (de Acumulación)	2,92%
Acciones U (de Reparto)	2,95%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 30 de noviembre de 2005

Objetivo de inversión*
El Subfondo tarta de lograr ingresos durante un periodo anual, junto con el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) de todo el mundo, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-4,09%	15,79%	4,31%
Acciones B (de Reparto)	-4,10%	15,78%	4,31%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-4,19%	15,66%	4,20%
Acciones Institucionales (de Reparto)	-4,19%	15,67%	4,20%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-3,95%	15,96%	4,46%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-3,95%	15,96%	4,46%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	-3,95%	15,97%	4,46%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	-3,94%	15,96%	4,46%
Acciones Newton X (de Acumulación)	-3,24%	16,80%	5,23%
Acciones Newton X (de Reparto)	-3,25%	16,81%	5,23%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	-4,74%	15,02%	3,61%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-4,74%	15,01%	3,61%
Acciones U (de Acumulación)	-3,86%	16,08%	4,56%
Acciones U (de Reparto)	-3,86%	16,08%	4,56%
FTSE World TR	5,82%	10,44%	9,35%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -4,74%, frente a la rentabilidad del 5,82% obtenida por el índice FTSE World TR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto al índice de referencia. Los mercados de renta variable se comportaron bien hasta que la propagación de la covid-19 provocó una rápida ola de ventas en los mercados. Sin embargo, las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes alentaron el optimismo sobre que los gobiernos y los bancos centrales paliarían los daños económicos y permitieron que los mercados se recuperaran.

Mientras que la asignación sectorial influyó positivamente en las rentabilidades relativas, la selección de valores fue débil. La tecnología, los bienes de consumo y los servicios de consumo fueron los principales culpables, mientras que las financias resultaron positivas. El fabricante de productos de belleza Coty lastró la rentabilidad, tras anunciar que los costes de reestructuración superarían las expectativas del mercado. Las rentabilidades relativas se vieron afectadas por la nula exposición a Apple, Microsoft, Amazon, Facebook y Alphabet, en las que no podemos invertir debido a los estrictos criterios de ingresos del Subfondo. La empresa de ferias comerciales Informa se vio muy perjudicada por la pandemia de covid-19, ya que la interrupción de los viajes internacionales provocó la cancelación o el aplazamiento de muchas conferencias. Sin embargo, el gestor cree que sus perspectivas de crecimiento siguen intactas a largo plazo.

Como aspecto más positivo, Qualcomm destacó por su contribución a la rentabilidad, seguido de cerca por Samsung Electronics. Los gigantes de semiconductores de EE. UU. y Corea del Sur siguen disfrutando de unas sólidas tendencias de la demanda en varios mercados finales, ya que las innovaciones de nuevos productos requieren chips cada vez más sofisticados. En consecuencia, los precios de las acciones de ambas compañías siguieron comportándose bien. En el sector salud, Sanofi también contribuyó de forma excelente a la rentabilidad, después de una adquisición que reforzó su presencia en oncología, mientras que la compañía anunció también importantes avances en sus esfuerzos por desarrollar una vacuna contra el coronavirus.

En cuanto a la actividad, destacó la compra de acciones de Svenska Handelsbanken. El equipo directivo se ha fijado un objetivo de beneficios superiores a la media de sus competidoras escandinavas, lo cual, de lograrlo, debería impulsar la rentabilidad relativa. Se añadieron al Subfondo acciones de Tapestry. Esta firma de moda de lujo es conocida por sus marcas Coach, Kate Spade y Stuart Weitzman y posee un sólido historial de generación de flujo de caja libre constante, independientemente del contexto comercial. En el sector financiero, se añadió a la cartera el banco Citigroup tras la caída de sus acciones en sintonía con el sector estadounidense, a pesar de su menor sensibilidad a los tipos de interés y un atractivo plan de recompra de acciones.

La compañía de suministros públicos del Reino Unido Centrica se vendió, dado el deterioro de las perspectivas de su negocio minorista de energía heredado y su peor perfil de generación de caja. El gestor liquidó también Vodafone. En opinión del gestor, la falta de crecimiento de los ingresos podría hacer que a la compañía le cueste reducir la deuda y mantener el dividendo. El fabricante de cosméticos Coty se vendió, ya que el gestor cree que tiene una deuda excesiva, y la transformación necesaria para reavivar el negocio podría ser difícil en mercados competitivos. Por último, la posición del Subfondo en Harley-Davidson se redujo, tras una recuperación de la cotización de la acción una vez pasada la ola de ventas provocada por la covid-19. La empresa posee una marca emblemática, pero se enfrenta a obstáculos medioambientales y la falta de atractivo para consumidores más jóvenes.

El gestor considera que la disciplinada estrategia de ingresos del Subfondo sigue siendo igual de relevante que siempre. Está por ver que la rápida recuperación económica en forma de «V» que descuentan los mercados vaya a producirse. Es fundamental tener un enfoque activo de selección de valores para sortear el entorno difícil e identificar a las empresas que pueden sobrevivir y prosperar una vez que las condiciones económicas se normalicen.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
Svenska Handelsbanken Serie de acciones «A»	RELX
KDDI	Qualcomm
Tapestry	Gilead Sciences
Ping An Insurance	Western Union
Continental	Harley-Davidson
Unilever	Orkla
Citigroup	Cisco Systems
Sanofi	Coty
Principal Financial	Centrica
Emerson Electric	Vodafone

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	223,54	192,88	184,78
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,63)	32,56	9,85
Gastos operativos	(2,07)	(1,90)	(1,75)
Rentabilidad después de gastos operativos	(8,70)	30,66	8,10
Distribuciones	(6,30)	(6,67)	(6,14)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,30	6,67	6,14
Valor liquidativo por acción de cierre	**214,84**	**223,54**	**192,88**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,89%)	15,90%	4,38%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.683.198	5.483.236	5.314.931
Número de acciones al cierre	3.576.306	2.452.886	2.755.502
Gastos operativos**	0,94%	0,94%	0,94%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	238,59	224,00	193,64
Precio más bajo de la acción	180,52	186,77	174,43

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	175,37	156,29	154,71
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,22)	25,95	8,11
Gastos operativos	(1,61)	(1,53)	(1,45)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,83)	24,42	6,66
Distribuciones	(4,89)	(5,34)	(5,08)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**163,65**	**175,37**	**156,29**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,05)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,89%)	15,62%	4,30%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	26.377.037	16.596.383	12.425.236
Número de acciones al cierre	16.118.349	9.463.537	7.950.303
Gastos operativos**	0,94%	0,94%	0,94%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	184,86	177,90	159,60
Precio más bajo de la acción	139,87	150,35	144,15

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	414,28	357,87	343,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(12,34)	60,31	18,29
Gastos operativos	(4,24)	(3,90)	(3,60)
Rentabilidad después de gastos operativos	(16,58)	56,41	14,69
Distribuciones	(11,66)	(12,37)	(11,39)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	11,66	12,37	11,39
Valor liquidativo por acción de cierre	**397,70**	**414,28**	**357,87**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,12)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(4,00%)	15,76%	4,28%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	154.760.548	219.243.877	190.463.831
Número de acciones al cierre	38.914.103	52.921.768	53.221.934
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	441,87	415,13	359,28
Precio más bajo de la acción	334,30	346,32	323,71

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	237,58	211,94	210,02
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(7,08)	35,17	10,99
Gastos operativos	(2,41)	(2,29)	(2,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,49)	32,88	8,81
Distribuciones	(6,62)	(7,24)	(6,89)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**221,47**	**237,58**	**211,94**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,07)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,99%)	15,51%	4,19%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	80.216.113	120.283.889	142.212.479
Número de acciones al cierre	36.219.049	50.628.774	67.101.458
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	250,29	241,01	216,64
Precio más bajo de la acción	189,35	203,78	195,54

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	229,52	197,74	189,16
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,84)	33,42	10,09
Gastos operativos	(1,79)	(1,64)	(1,51)
Rentabilidad después de gastos operativos	(8,63)	31,78	8,58
Distribuciones	(6,47)	(6,85)	(6,29)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,47	6,85	6,29
Valor liquidativo por acción de cierre	**220,89**	**229,52**	**197,74**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,76%)	16,07%	4,54%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	923.511.112	1.025.583.517	863.401.115
Número de acciones al cierre	418.093.367	446.847.405	436.627.196
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	245,17	229,98	198,51
Precio más bajo de la acción	185,54	191,62	178,75

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	179,32	159,56	157,71
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,36)	26,53	8,28
Gastos operativos	(1,38)	(1,31)	(1,25)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,74)	25,22	7,03
Distribuciones	(5,00)	(5,46)	(5,18)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**167,58**	**179,32**	**159,56**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,05)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,76%)	15,81%	4,46%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.484.744.758	2.190.902.336	2.590.541.552
Número de acciones al cierre	885.974.100	1.221.804.918	1.623.588.332
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	189,20	181,90	162,74
Precio más bajo de la acción	143,18	153,62	147,12

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	211,37	182,10	174,20
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,31)	30,78	9,29
Gastos operativos	(1,64)	(1,51)	(1,39)
Rentabilidad después de gastos operativos	(7,95)	29,27	7,90
Distribuciones	(5,96)	(6,30)	(5,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,96	6,30	5,79
Valor liquidativo por acción de cierre	**203,42**	**211,37**	**182,10**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,76%)	16,07%	4,54%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	36.088.688	35.235.055	15.162.422
Número de acciones al cierre	17.741.202	16.670.073	8.326.202
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	225,78	211,80	182,81
Precio más bajo de la acción	170,87	176,46	164,62

Newton Acciones Institucionales 1 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	245,36	218,32	215,81
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(7,30)	36,30	11,31
Gastos operativos	(1,89)	(1,79)	(1,71)
Rentabilidad después de gastos operativos	(9,19)	34,51	9,60
Distribuciones	(6,84)	(7,47)	(7,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**229,33**	**245,36**	**218,32**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,07)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,75%)	15,81%	4,45%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	12.535.839	13.692.394	23.095.818
Número de acciones al cierre	5.466.346	5.580.530	10.578.725
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	258,90	248,89	222,69
Precio más bajo de la acción	195,93	210,19	201,30

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	435,06	372,13	353,35
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(13,04)	63,09	18,92
Gastos operativos	(0,17)	(0,16)	(0,14)
Rentabilidad después de gastos operativos	(13,21)	62,93	18,78
Distribuciones	(12,31)	(12,93)	(11,82)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	12,31	12,93	11,82
Valor liquidativo por acción de cierre	**421,85**	**435,06**	**372,13**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,12)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,04)%	16,91%	5,31%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	36.747.206	39.794.367	14.873.386
Número de acciones al cierre	8.711.066	9.146.766	3.996.814
Gastos operativos**	0,04%	0,04%	0,04%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	466,79	435,93	373,52
Precio más bajo de la acción	353,59	361,90	335,73

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	212,33	187,53	184,01
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,39)	31,32	9,67
Gastos operativos	(0,08)	(0,08)	(0,07)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,47)	31,24	9,60
Distribuciones	(5,94)	(6,44)	(6,08)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**199,92**	**212,33**	**187,53**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,05%)	16,66%	5,22%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	70.947.390	461.582.145	273.875.600
Número de acciones al cierre	35.487.982	217.393.849	146.039.812
Gastos operativos**	0,04%	0,04%	0,04%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	225,02	215,37	190,88
Precio más bajo de la acción	170,45	181,23	172,58

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Acumulación Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	223,90	194,50	187,59
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,63)	32,67	9,95
Gastos operativos	(3,54)	(3,27)	(3,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,17)	29,40	6,91
Distribuciones	(6,28)	(6,70)	(6,21)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,28	6,70	6,21
Valor liquidativo por acción de cierre	**213,73**	**223,90**	**194,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(4,54%)	15,12%	3,68%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	50.032.002	59.742.044	61.194.722
Número de acciones al cierre	23.408.629	26.681.918	31.463.083
Gastos operativos**	1,61%	1,61%	1,61%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	238,01	224,37	195,30
Precio más bajo de la acción	179,93	187,72	176,20

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	221,27	198,52	197,85
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,57)	32,82	10,32
Gastos operativos	(3,46)	(3,31)	(3,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	(10,03)	29,51	7,14
Distribuciones	(6,14)	(6,76)	(6,47)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**205,10**	**221,27**	**198,52**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,06)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(4,53%)	14,87%	3,61%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	521.147.625	642.761.078	639.280.464
Número de acciones al cierre	254.096.113	290.485.796	322.024.966
Gastos operativos**	1,61%	1,61%	1,61%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	232,31	224,47	203,94
Precio más bajo de la acción	175,63	190,31	183,44

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones U (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	193,66	166,68	159,29
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,79)	28,19	8,50
Gastos operativos	(1,32)	(1,21)	(1,11)
Rentabilidad después de gastos operativos	(7,11)	26,98	7,39
Distribuciones	(5,46)	(5,77)	(5,30)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,46	5,77	5,30
Valor liquidativo por acción de cierre	**186,55**	**193,66**	**166,68**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,05)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,67%)	16,19%	4,64%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	216.977.039	220.989.320	119.245.646
Número de acciones al cierre	116.309.131	114.111.962	71.540.302
Gastos operativos**	0,69%	0,69%	0,69%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	206,98	194,05	167,33
Precio más bajo de la acción	156,66	161,60	150,63

Acciones U (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	160,65	142,80	141,01
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(4,82)	23,76	7,40
Gastos operativos	(1,08)	(1,02)	(0,97)
Rentabilidad después de gastos operativos	(5,90)	22,74	6,43
Distribuciones	(4,48)	(4,89)	(4,64)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**150,27**	**160,65**	**142,80**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,05)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,67%)	15,92%	4,56%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	622.214.460	531.063.625	388.043.146
Número de acciones al cierre	414.071.593	330.579.331	271.740.389
Gastos operativos**	0,69%	0,69%	0,69%
Costes directos de operaciones*	0,03%	0,03%	0,05%
Precios			
Precio más alto de la acción	169,59	162,96	145,53
Precio más bajo de la acción	128,36	137,55	131,63

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 12,88% (13,71%)			
BAE Systems	18.769.888	90.733.638	2,14
British American Tobacco	3.648.637	113.271.936	2,67
British American Tobacco ADR (cada una representa una acción)	1.337.731	42.017.919	0,99
Ferguson	609.476	40.298.553	0,95
Informa	22.736.106	106.950.643	2,52
Unilever	3.519.737	153.284.546	3,61
EE. UU. 41,92% (44,86%)			
Brixmor Property	2.597.116	26.925.426	0,63
Cisco Systems	6.560.618	247.536.429	5,83
Citigroup	1.013.772	41.917.782	0,99
CMS Energy	1.742.221	82.359.282	1,94
Emerson Electric	1.317.013	66.085.146	1,56
Eversource Energy	1.342.193	90.377.515	2,13
Gilead Sciences	741.625	46.180.501	1,09
Harley-Davidson	204.378	3.930.092	0,09
Maxim Integrated Products	3.231.526	158.411.727	3,73
Merck & Co	1.981.239	123.947.697	2,92
Omnicom	1.843.595	81.421.964	1,92
Paychex	1.259.919	77.210.316	1,82
PepsiCo	1.486.179	158.974.003	3,75
Philip Morris International	868.297	49.184.289	1,16
Principal Financial	2.147.111	72.184.356	1,70
Procter & Gamble	1.060.681	102.548.521	2,42
Qualcomm	2.709.904	199.953.017	4,71
Tapestry	3.332.660	35.818.813	0,84
Verizon Communications	1.083.638	48.279.598	1,14
Western Union	3.761.664	65.819.987	1,55
China 1,26% (0,00%)			
Ping An Insurance	6.610.000	53.424.181	1,26
Hong Kong 1,29% (1,80%)			
Link Real Estate Investment Trust	8.261.693	54.609.502	1,29
India 2,73% (2,82%)			
Infosys ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	14.837.907	116.003.708	2,73
Japón 2,20% (0,00%)			
KDDI	3.851.000	93.167.468	2,20
Corea del Sur 4,53% (4,15%)			
Macquarie Korea Infrastructure Fund	6.926.962	53.132.260	1,25
Samsung Electronics Acciones preferentes	4.452.144	139.294.121	3,28
Francia 4,41% (4,47%)			
Sanofi	1.616.808	133.212.869	3,14
Total	1.744.241	53.860.437	1,27
Alemania 4,46% (2,41%)			
Bayer (Regd.)	2.331.000	140.398.200	3,31
Continental	618.865	49.144.665	1,15
Países Bajos 1,08% (4,68%)			
Royal Dutch Shell Clase de acciones «A»	3.494.738	45.732.432	1,08
Nueva Zelanda 0.42% (0.35%)			
Spark New Zealand	7.585.007	17.980.974	0,42
Noruega 0,62% (1,64%)			
Orkla	3.727.690	26.356.962	0,62
España 2,03% (1,96%)			
Inditex	4.023.725	86.209.616	2,03

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Suecia 4,06% (2,10%)			
Hennes & Mauritz Serie de Acciones «B»	6.633.367	77.791.154	1,83
Svenska Handelsbanken Serie de acciones «A»	12.321.164	94.594.995	2,23
Suiza 13,93% (12,02%)			
Compagnie Financiere Richemont	1.901.640	98.135.539	2,31
Nestlé (Regd.)	1.053.870	94.279.419	2,22
Novartis (Regd.)	1.871.126	131.720.366	3,11
Roche Holding	446.887	125.290.961	2,95
Zurich Insurance	496.146	141.622.816	3,34
Cartera de inversiones		**4.151.586.341**	**97,82**
Activo circulante neto		**92.396.674**	**2,18**
Activo neto total		**4.243.983.015**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(369.501.922)		658.774.337
Rendimiento	4	172.195.206		204.509.951	
Gastos	5	(44.205.130)		(45.627.277)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(9.544)		(10.541)	
Rendimiento neto antes de impuestos		127.980.532		158.872.133	
Impuestos	6	(21.803.838)		(28.056.973)	
Rendimiento neto después de impuestos			106.176.694		130.815.160
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(263.325.228)**		**789.589.497**
Distribuciones	8		(149.837.921)		(175.330.365)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(413.163.149)**		**614.259.132**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		5.582.953.266		5.339.130.348
Importes recibidos por creación de acciones	315.102.686		530.633.391	
Importes pagados por reembolso de acciones	(1.285.635.304)		(947.050.964)	
		(970.532.618)		(416.417.573)
Ajuste por dilución		—		197.398
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(413.163.149)		614.259.132
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		44.722.496		45.781.493
Distribuciones no reclamadas		3.020		2.468
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**4.243.983.015**		**5.582.953.266**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			4.151.586.341		5.413.639.144
Activos actuales					
Deudores	10	53.729.400		30.580.543	
Saldos de tesorería	11	127.738.524		198.717.587	
Total otros activos			181.467.924		229.298.130
Activo total			4.333.054.265		5.642.937.274
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(25.556.830)		(49.099.002)	
Otros acreedores	12	(63.514.420)		(10.885.006)	
Total otros pasivos			(89.071.250)		(59.984.008)
Pasivo total			(89.071.250)		(59.984.008)
Activo neto imputable a los accionistas			**4.243.983.015**		**5.582.953.266**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9301	—	1,9301	2,7266
Grupo 2	1,0481	0,8820	1,9301	2,7266
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,4843	—	1,4843	2,1654
Grupo 2	0,5718	0,9125	1,4843	2,1654
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	3,5717	—	3,5717	5,0539
Grupo 2	2,0082	1,5635	3,5717	5,0539
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	2,0081	—	2,0081	2,9340
Grupo 2	0,8487	1,1594	2,0081	2,9340
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9854	—	1,9854	2,7987
Grupo 2	1,0345	0,9509	1,9854	2,7987
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,5201	—	1,5201	2,2136
Grupo 2	0,7046	0,8155	1,5201	2,2136
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8278	—	1,8278	2,5774
Grupo 2	0,9579	0,8699	1,8278	2,5774
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)				
Grupo 1	2,0790	—	2,0790	3,0288
Grupo 2	0,7155	1,3635	2,0790	3,0288
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	3,7813	—	3,7813	5,2988
Grupo 2	2,1426	1,6387	3,7813	5,2988
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,8031	—	1,8031	2,6193
Grupo 2	1,8031	0,0000	1,8031	2,6193
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,9212	—	1,9212	2,7343
Grupo 2	0,9292	0,9920	1,9212	2,7343
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,8603	—	1,8603	2,7353
Grupo 2	0,9571	0,9032	1,8603	2,7353
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6767	—	1,6767	2,3609
Grupo 2	0,9199	0,7568	1,6767	2,3609
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	1,3626	—	1,3626	1,9826
Grupo 2	0,6526	0,7100	1,3626	1,9826

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5048	—	1,5048	1,2981
Grupo 2	0,9700	0,5348	1,5048	1,2981
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1660	—	1,1660	1,0379
Grupo 2	0,5954	0,5706	1,1660	1,0379
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,7863	—	2,7863	2,4059
Grupo 2	2,2685	0,5178	2,7863	2,4059
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,5780	—	1,5780	1,4066
Grupo 2	1,0537	0,5243	1,5780	1,4066
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5465	—	1,5465	1,3323
Grupo 2	0,9931	0,5534	1,5465	1,3323
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,1933	—	1,1933	1,0611
Grupo 2	0,7763	0,4170	1,1933	1,0611
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4243	—	1,4243	1,2275
Grupo 2	0,8408	0,5835	1,4243	1,2275
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)				
Grupo 1	1,6328	—	1,6328	1,4526
Grupo 2	1,1184	0,5144	1,6328	1,4526
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,9551	—	2,9551	2,5184
Grupo 2	2,0689	0,8862	2,9551	2,5184
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,4244	—	1,4244	1,2526
Grupo 2	1,2611	0,1633	1,4244	1,2526
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,5000	—	1,5000	1,3031
Grupo 2	0,9817	0,5183	1,5000	1,3031
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,4641	—	1,4641	1,3124
Grupo 2	0,7708	0,6933	1,4641	1,3124
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3058	—	1,3058	1,1239
Grupo 2	0,8732	0,4326	1,3058	1,1239
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	1,0699	—	1,0699	0,9499
Grupo 2	0,6946	0,3753	1,0699	0,9499

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6544	—	1,6544	1,5769
Grupo 2	0,9748	0,6796	1,6544	1,5769
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,2905	—	1,2905	1,2709
Grupo 2	0,6070	0,6835	1,2905	1,2709
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	3,0676	—	3,0676	2,9256
Grupo 2	1,7875	1,2801	3,0676	2,9256
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,7488	—	1,7488	1,7233
Grupo 2	0,9712	0,7776	1,7488	1,7233
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6994	—	1,6994	1,6173
Grupo 2	0,9981	0,7013	1,6994	1,6173
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,3212	—	1,3212	1,2981
Grupo 2	0,7107	0,6105	1,3212	1,2981
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5654	—	1,5654	1,4890
Grupo 2	0,9344	0,6310	1,5654	1,4890
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)				
Grupo 1	1,8072	—	1,8072	1,7762
Grupo 2	0,7255	1,0817	1,8072	1,7762
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	3,2232	—	3,2232	3,0497
Grupo 2	2,1790	1,0442	3,2232	3,0497
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,5604	—	1,5604	1,5286
Grupo 2	1,4719	0,0885	1,5604	1,5286
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,6515	—	1,6515	1,5875
Grupo 2	0,8301	0,8214	1,6515	1,5875
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,6241	—	1,6241	1,6118
Grupo 2	0,8351	0,7890	1,6241	1,6118
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4345	—	1,4345	1,3636
Grupo 2	0,7375	0,6970	1,4345	1,3636
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	1,1833	—	1,1833	1,1621
Grupo 2	0,5318	0,6515	1,1833	1,1621

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2064	—	1,2064	1,0701
Grupo 2	0,7177	0,4887	1,2064	1,0701
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,9465	—	0,9465	0,8673
Grupo 2	0,6308	0,3157	0,9465	0,8673
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2356	—	2,2356	1,9850
Grupo 2	1,5981	0,6375	2,2356	1,9850
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,2827	—	1,2827	1,1758
Grupo 2	0,7793	0,5034	1,2827	1,1758
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2384	—	1,2384	1,0973
Grupo 2	0,7701	0,4683	1,2384	1,0973
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,9680	—	0,9680	0,8854
Grupo 2	0,5866	0,3814	0,9680	0,8854
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1402	—	1,1402	1,0105
Grupo 2	0,7202	0,4200	1,1402	1,0105
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)				
Grupo 1	1,3250	—	1,3250	1,2116
Grupo 2	0,7055	0,6195	1,3250	1,2116
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,3549	—	2,3549	2,0672
Grupo 2	1,5653	0,7896	2,3549	2,0672
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,1496	—	1,1496	1,0417
Grupo 2	1,1496	0,0000	1,1496	1,0417
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,2092	—	1,2092	1,0780
Grupo 2	0,6839	0,5253	1,2092	1,0780
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,1950	—	1,1950	1,1005
Grupo 2	0,6901	0,5049	1,1950	1,1005
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0447	—	1,0447	0,9250
Grupo 2	0,6663	0,3784	1,0447	0,9250
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	0,8668	—	0,8668	0,7925
Grupo 2	0,5155	0,3513	0,8668	0,7925

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(367.650.636)	661.081.771
Pérdidas sobre contratos de divisas	(1.807.101)	(2.256.004)
Gastos de actividad	(44.185)	(51.430)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(369.501.922)**	**658.774.337**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	776.624	819.204
Dividendos en el extranjero	148.070.274	155.084.276
Distribución de rendimientos inmobiliarios	2.408.707	5.179.259
Préstamo de valores	335.476	1.060.882
Dividendos en el Reino Unido	20.604.125	42.366.330
Rendimiento total	**172.195.206**	**204.509.951**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	41.436.581	42.789.845
Comisiones de administración	2.057.797	2.109.807
Comisiones de custodia	502.572	545.187
	43.996.950	**45.444.839**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.459	7.439
Comisiones del Depositario	163.423	161.293
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	36.364	13.754
Gastos diversos	850	—
	208.180	**182.438**
Gastos totales	**44.205.130**	**45.627.277**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	21.803.838	28.056.973
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**21.803.838**	**28.056.973**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	127.980.532	158.872.133
Impuestos de sociedades @ 20%	25.596.106	31.774.427
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	7.652.241	7.724.102
Impuestos en el extranjero aplicados	(156.496)	(58.165)
Retención de impuestos en el extranjero	21.803.838	28.056.973
Ajuste del ejercicio anterior	15.920	65.677
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(33.107.771)	(39.506.041)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**21.803.838**	**28.056.973**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 323.382.487 GBP (30/6/19: 285.121.282 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a

64.676.497 GBP (30/6/2019: 57.024.256 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	9.544	10.541
Total de intereses	**9.544**	**10.541**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	30.115.739	29.100.215
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	41.150.628	43.375.230
Dividendos a cuenta a 26 de marzo	—	2.598.041
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	35.562.381	32.385.547
Dividendo final a 30 de junio	38.370.276	68.684.203
	145.199.024	**176.143.236**
Importes añadidos por creación de acciones	(826.178)	(2.286.950)
Importes deducidos por reembolso de acciones	5.465.075	1.474.079
Distribuciones netas del ejercicio	**149.837.921**	**175.330.365**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	106.176.694	130.815.160
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	43.662.257	44.524.259
Compensación por canje	(1.030)	(9.054)
	149.837.921	**175.330.365**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	8.042.942	11.490.223
Importes a cobrar por creación de acciones	11.898.483	8.824.062
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	7.948.338	2.897.674
Impuestos en el extranjero recuperables	5.819.460	7.368.584
Ventas pendientes de liquidación	20.020.177	—
Total deudores	**53.729.400**	**30.580.543**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	3.909.793	9.529.570
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	123.828.731	189.188.017
	127.738.524	**198.717.587**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	3.180.573	3.978.433
Importes a pagar por reembolso de acciones	27.781.490	4.013.876
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	7.951.490	2.886.700
Impuestos de sociedades a pagar	5.997	5.997
Compras pendientes de liquidación	24.594.870	—
Total otros acreedores	**63.514.420**	**10.885.006**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 19.041.113 GBP (30/06/19: 846.652 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	4.151.586.341	5.413.639.144

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	207.579.317	(207.579.317)	270.681.957	(270.681.957)
Impacto sobre el capital neto	**207.579.317**	**(207.579.317)**	**270.681.957**	**(270.681.957)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	4.151.586.341	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	4.151.586.341	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	5.413.639.144	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	5.413.639.144	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/06/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/06/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	—	—	—	350.969
Corona danesa	—	551.669	551.669	542.287
Euro	508.558.219	392.331	508.950.550	757.824.921
Dólar de Hong Kong	108.033.683	1.271.520	109.305.203	102.129.764
Yen japonés	93.167.468	—	93.167.468	—
Won surcoreano	192.426.381	2.135.868	194.562.249	234.632.069
Dólar neozelandés	17.980.974	—	17.980.974	19.805.502
Corona noruega	26.356.962	5.180.286	31.537.248	96.310.243
Corona sueca	172.386.149	—	172.386.149	117.199.356
Franco suizo	591.049.101	6.039.530	597.088.631	671.217.890
Dólar taiwanés	—	1.665.506	1.665.506	1.536.000
Dólar estadounidense	1.937.088.088	303.862	1.937.391.950	2.715.544.433
Total	**3.647.047.025**	**17.540.572**	**3.664.587.597**	**4.717.093.434**

Sensibilidad al cambio de divisas
En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	508.950.550	26.786.871	(24.235.740)
Franco suizo	597.088.631	31.425.717	(28.432.792)
Dólar estadounidense	1.937.391.950	101.967.997	(92.256.760)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	757.824.921	39.885.522	(36.086.901)
Franco suizo	671.217.890	35.327.257	(31.962.757)
Dólar estadounidense	2.715.544.433	142.923.391	(129.311.640)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	797.677.672	357.192	0,04	469.976	0,06
Total de compras	**797.677.672**	**357.192**		**469.976**	
Total de compras	**798.504.839**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.693.492.750	525.478	0,03	188.239	0,01
Total de ventas	**1.693.492.750**	**525.478**		**188.239**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**1.692.779.033**				

Total de costes de operaciones		**882.669**		**658.215**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,01%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.099.046	532	0,05	663	0,06
Total de compras	**1.099.046**	**532**		**663**	
Total de compras	**1.100.241**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.543.026	409	0,03	69	0,00
Total de ventas	**1.543.026**	**409**		**69**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**1.542.548**				

Total de costes de operaciones		**941**		**732**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,01%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,06% (30/06/19: 0,05%)

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0).

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 262.776.925£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 288.111.714£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 30,10% en valores de renta fija y en un 69,90% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 419.200.349 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 446.915.110 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 58,03% en valores de renta fija y en un 41,97% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 419.345 GBP (30/06/19: 1.326.103 GBP) y 83.869 GBP (30/06/19: 265.221 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	11.280.340	12.004.030
BNP Paribas Arbitrage	54.849.730	57.817.058
Citigroup Global Markets Limited	33.156.877	36.493.954
Credit Suisse AG	53.055.367	58.888.511
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	29.938.956	33.043.375
Goldman Sachs International	14.439.294	15.377.159
JP Morgan Securities, Plc.	36.539.162	40.953.754
Morgan Stanley & Co. International PLC	27.994.992	31.680.875
UBS AG	1.522.207	1.852.998

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente 14 clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones U (de Acumulación)	0,65%	0,03%
Acciones U (de Reparto)	0,65%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	2.452.886	891.814	(337.757)	569.363	3.576.306
Acciones B (de Reparto)	9.463.537	1.353.492	(1.393.718)	6.695.038	16.118.349
Acciones Institucionales (de Acumulación)	52.921.768	2.876.743	(16.839.283)	(45.125)	38.914.103
Acciones Institucionales (de Reparto)	50.628.774	496.693	(15.180.459)	274.041	36.219.049
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	446.847.405	38.732.901	(62.135.917)	(5.351.022)	418.093.367
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1.221.804.918	20.491.785	(246.288.997)	(110.033.606)	885.974.100
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	16.670.073	2.541.095	(1.469.966)	—	17.741.202
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	5.580.530	44.610	(158.794)	—	5.466.346
Acciones Newton X (de Acumulación)	9.146.766	8.874.090	(9.309.790)	—	8.711.066
Acciones Newton X (de Reparto)	217.393.849	1.620.267	(183.526.134)	—	35.487.982
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	26.681.918	1.284.075	(3.188.912)	(1.368.452)	23.408.629
Acciones de Reparto en libras esterlinas	290.485.796	20.796.282	(45.373.310)	(11.812.655)	254.096.113
Acciones U (de Acumulación)	114.111.962	16.785.247	(22.834.905)	8.246.827	116.309.131
Acciones U (de Reparto)	330.579.331	27.554.118	(74.196.683)	130.134.827	414.071.593

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Global Opportunities Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	138,74 mill. GBP
Índice comparativo:	MSCI AC World NR
Sector:	The Investment Association Global

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	0,88%
Acciones B (de Reparto)	0,88%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	1,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	1,75%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,23%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	1 de julio de 2005

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de sus activos en una cartera concentrada de en renta variable (acciones de empresas) globales emitidas por acciones radicadas en cualquier lugar del mundo, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo no tiene sesgo respecto de algún sector económico o tamaño de empresa.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	5,26%	13,42%	6,77%
Acciones B (de Reparto)	5,26%	13,42%	6,77%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	5,42%	13,59%	6,94%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	5,42%	13,60%	6,95%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	5,42%	13,58%	6,92%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)*	n/a	13,71%	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)	6,22%	14,45%	7,74%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	4,55%	12,67%	6,07%
MSCI AC World NR	5,18%	9,69%	8,94%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 482 a 485.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 4,55%, frente al 5,18% obtenido por el índice MSCI AC World Index NR, en libra esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque quedó rezagado con respecto al índice de referencia. Los mercados de renta variable se comportaron bien hasta la propagación de la covid-19. Sin embargo, las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes alentaron el optimismo sobre que los gobiernos y los bancos centrales paliarían los daños económicos y ayudaron a que los mercados se recuperaran.

La selección de valores resultó negativa, lastrada especialmente por los sectores de consumo de consumo discrecional y consumo básico. Sin embargo, finanzas e industria contribuyeron de forma importante a la rentabilidad. La asignación sectorial fue positiva para las rentabilidades positivas, con una infraponderación en energía y una sobreponderación en tecnología de la información que resultaron favorables. Royal Dutch Shell se comportó mal después de que los confinamientos a causa del coronavirus provocasen un shock de demanda y la obligaran a recortar el dividendo por primera vez desde 1945. Rolls-Royce, comprada durante el periodo, también lastró la rentabilidad. Las acciones del fabricante de motores de aviones cayeron, debido a la crisis del tráfico aéreo global provocada por el coronavirus. Las acciones en la empresa de eventos Informa quedaron rezagadas, ya que la pandemia de covid-19 obligó a cancelar muchas conferencias.

Como aspecto más positivo, Microsoft se comportó bien, pues sus excelentes resultados dieron lugar a revisiones al alza de las previsiones de los analistas. A pesar de la alerta de algunos problemas relacionados con el coronavirus en ciertas empresas, la pandemia y la tendencia al teletrabajo han acelerado la adopción de servicios de software en nube (cloud) como la aplicación Teams, que se incluye en su producto Office 365. Apple también sobresalió, ya que sus productos de tecnología «wearable» siguieron registrando ventas positivas, a la vez que creció el entusiasmo de los inversores por las perspectivas de su negocio de servicios. Por otra parte, Alphabet, grupo propietario de Google, contribuyó a las rentabilidades, tras un fuerte impulso de los beneficios de su negocio clave de buscador de Internet y otros como Google Maps.

El gestor compró acciones en Mastercard, que se beneficia del cambio estructural de los pagos en efectivo a digitales. Con una importante cuota del mercado de pagos con tarjeta globales, el gestor ve una larga trayectoria de crecimiento para los volúmenes de tarjetas C2B (consumidor a negocio), dada la penetración relativamente baja en algunas regiones, incluido EE. UU., donde el uso de las tarjetas sin contacto va a la zaga de otros mercados. Aunque la demanda de pagos C2B ha seguido creciendo, Mastercard también se ha enfocado en otros mercados, mediante adquisiciones y el desarrollo de nuevos productos, lo que podría impulsar el crecimiento de los beneficios.

En el cuarto trimestre de 2019, se compraron acciones de Rolls-Royce, ya que el gestor creyó que la preocupación por problemas técnicos en sus motores Trent 1000 suponía una oportunidad para entrar en un negocio con altas barreras de entrada. La posición se redujo posteriormente, como reflejo del mayor riesgo resultante del impacto del coronavirus en el negocio. El Subfondo invirtió en Continental, proveedor de piezas de automóviles alemán. La empresa está reestructurando y escindiendo su problemático negocio de sistemas de propulsión. El gestor cree que esto podría provocar una mejora del flujo de caja y de la rentabilidad del capital invertido para el resto del negocio.

El gestor vendió todas, salvo una posición mínima en Gilead Sciences, aunque acciones se vieron respaldadas por una serie de noticias positivas sobre el uso de su medicamento Remdesivir para tratar la covid-19. Ante la posibilidad de que los precios de los medicamentos sean objeto de mayor escrutinio a medida que nos acercamos a las elecciones presidenciales estadounidenses, el gestor consideró adecuado recoger algunos beneficios. ABB también se vendió, ya que no cumplió totalmente la tesis del gestor, especialmente el potencial de recuperación de los beneficios cíclicos y el precio de venta del negocio de redes eléctricas. Valeo se vendió; aunque la compañía sigue bien posicionada ante los importantes cambios que afectan al sector del automóvil, las últimas previsiones del flujo de caja a medio plazo plantearon dudas sobre su capacidad para generar una rentabilidad del capital bastante atractiva.

Los inversores prevén un repunte de la actividad económica y las acciones se han recuperado rápidamente en todo el mundo. Sin embargo, el entorno sigue siendo difícil y puede que los mercados financieros aún no sean conscientes de esta realidad. Por consiguiente, el gestor considera que es importante seguir enfocados en posiciones concretas, sus perspectivas a largo plazo y valoraciones, para construir una cartera equilibrada que debería resistir bien a cualquier volatilidad adicional.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
MasterCard Acciones de clase «A»	Gilead Sciences
Rolls-Royce	ABB (Regd.)
Continental	Microsoft
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Alphabet Clase de acciones «A»
Lennar Acciones de clase “A”	Accenture
Apple	Valeo
Lonza	Apple
Diageo	Intact Financial
Kasikornbank	Applied Materials
Unilever	DNB

Tablas comparativas

Tablas comparativas			
Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	227,48	199,83	187,70
Rentabilidad antes de gastos operativos*	14,37	29,68	13,99
Gastos operativos	(2,27)	(2,03)	(1,86)
Rentabilidad después de gastos operativos	12,10	27,65	12,13
Distribuciones	(2,11)	(2,63)	(1,87)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,11	2,63	1,87
Valor liquidativo por acción de cierre	**239,58**	**227,48**	**199,83**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,17)	(0,16)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,32%	13,84%	6,46%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.110.594	1.956.826	1.778.443
Número de acciones al cierre	880.964	860.224	889.968
Gastos operativos**	0,98%	0,97%	0,97%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	255,37	228,83	203,22
Precio más bajo de la acción	189,35	191,79	179,81

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	213,31	189,58	179,75
Rentabilidad antes de gastos operativos*	13,49	28,15	13,42
Gastos operativos	(2,11)	(1,93)	(1,80)
Rentabilidad después de gastos operativos	11,38	26,22	11,62
Distribuciones	(1,98)	(2,49)	(1,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**222,71**	**213,31**	**189,58**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,15)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,33%	13,83%	6,46%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.790.948	1.037.848	815.739
Número de acciones al cierre	804.178	486.546	430.278
Gastos operativos**	0,97%	0,97%	0,98%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	239,49	217,09	194,62
Precio más bajo de la acción	177,58	181,95	172,19

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	235,25	206,35	193,54
Rentabilidad antes de gastos operativos*	14,88	30,67	14,44
Gastos operativos	(1,99)	(1,77)	(1,63)
Rentabilidad después de gastos operativos	12,89	28,90	12,81
Distribuciones	(2,55)	(3,04)	(2,23)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,55	3,04	2,23
Valor liquidativo por acción de cierre	**248,14**	**235,25**	**206,35**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,18)	(0,17)	(0,20)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,48%	14,01%	6,62%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	17.242.975	23.056.941	20.844.115
Número de acciones al cierre	6.948.985	9.800.927	10.101.210
Gastos operativos**	0,83%	0,82%	0,82%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	264,35	236,64	209,85
Precio más bajo de la acción	196,05	198,20	185,60

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	217,16	192,98	182,94
Rentabilidad antes de gastos operativos*	13,76	28,68	13,68
Gastos operativos	(1,84)	(1,66)	(1,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	11,92	27,02	12,14
Distribuciones	(2,35)	(2,84)	(2,10)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**226,73**	**217,16**	**192,98**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,17)	(0,16)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,49%	14,00%	6,64%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	6.165.765	6.451.932	5.929.741
Número de acciones al cierre	2.719.400	2.971.040	3.072.802
Gastos operativos**	0,83%	0,82%	0,82%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	244,04	221,30	198,38
Precio más bajo de la acción	180,99	185,35	175,46

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	401,93	352,57	330,70
Rentabilidad antes de gastos operativos*	25,37	52,39	24,65
Gastos operativos	(3,36)	(3,03)	(2,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	22,01	49,36	21,87
Distribuciones	(4,35)	(5,19)	(3,80)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,35	5,19	3,80
Valor liquidativo por acción de cierre	**423,94**	**401,93**	**352,57**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,31)	(0,29)	(0,34)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,48%	14,00%	6,61%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.236.696	2.381.013	1.784.226
Número de acciones al cierre	291.718	592.400	506.058
Gastos operativos**	0,82%	0,82%	0,82%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	451,62	404,30	358,54
Precio más bajo de la acción	334,93	338,62	317,11

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020*** (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	116,26	101,88	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,15	15,15	1,98
Gastos operativos	0,00	(0,77)	(0,10)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,15	14,38	1,88
Distribuciones	0,00	(1,61)	(0,18)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	1,61	0,18
Valor liquidativo por acción de cierre	**117,41**	**116,26**	**101,88**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00	(0,08)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,99%	14,11%	1,88%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	—	32.230.796	29.103.198
Número de acciones al cierre	—	27.722.537	28.566.973
Gastos operativos**	0,73%	0,72%	0,71%(1)
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,70%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	117,41	110,75	103,60
Precio más bajo de la acción	117,41	97,90	99,94

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 10 de mayo de 2018 y se cerró el 1 de julio de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	439,97	383,03	356,54
Rentabilidad antes de gastos operativos*	27,96	57,22	26,75
Gastos operativos	(0,36)	(0,28)	(0,26)
Rentabilidad después de gastos operativos	27,60	56,94	26,49
Distribuciones	(8,16)	(8,69)	(6,86)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	8,16	8,69	6,86
Valor liquidativo por acción de cierre	**467,57**	**439,97**	**383,03**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,34)	(0,31)	(0,36)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,27%	14,87%	7,43%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	105.556.214	104.049.106	138.627.925
Número de acciones al cierre	22.575.429	23.648.943	36.192.604
Gastos operativos**	0,08%	0,07%	0,07%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	496,67	442,49	389,43
Precio más bajo de la acción	368,66	369,24	343,83

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	327,01	290,76	275,74
Rentabilidad antes de gastos operativos*	20,57	43,00	20,48
Gastos operativos	(5,48)	(4,98)	(4,61)
Rentabilidad después de gastos operativos	15,09	38,02	15,87
Distribuciones	(0,78)	(1,77)	(0,85)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**341,32**	**327,01**	**290,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,25)	(0,24)	(0,28)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	4,61%	13,08%	5,76%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.639.783	3.620.551	3.691.520
Número de acciones al cierre	1.359.351	1.107.164	1.269.590
Gastos operativos**	1,65%	1,64%	1,64%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,08%	0,09%
Precios			
Precio más alto de la acción	365,59	330,79	296,62
Precio más bajo de la acción	270,87	278,16	262,85

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 3,47% (4,80%)			
US Treasury 0% Bonds 17/9/2020	5.950.000 USD	4.813.961	3,47
Reino Unido 6,12% (6,74%)			
Associated British Foods	123.079	2.356.963	1,70
Diageo	128.007	3.432.508	2,47
Informa	425.096	1.999.652	1,44
Rolls-Royce	245.983	702.035	0,51
Canadá 1,97% (2,68%)			
Intact Financial	35.723	2.738.289	1,97
EE. UU. 39,40% (38,29%)			
Accenture	22.764	3.952.564	2,85
Alphabet Clase de acciones «A»	5.594	6.419.382	4,63
Altria	78.431	2.490.800	1,80
Apple	23.926	7.059.874	5,09
Applied Materials	62.204	3.041.230	2,19
Cisco Systems	113.496	4.282.279	3,09
Citigroup	78.017	3.225.873	2,32
Costco Wholesale	7.201	1.765.982	1,27
Eversource Energy	36.617	2.465.632	1,78
Gilead Sciences	9.387	584.522	0,42
Goldman Sachs	19.820	3.167.414	2,28
MasterCard Acciones de clase «A»	17.935	4.289.101	3,09
Medtronic	47.826	3.544.760	2,55
Microsoft	50.895	8.380.622	6,04
China 3,47% (0,00%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	18.378	3.208.564	2,31
Ping An Insurance	199.000	1.608.383	1,16
Hong Kong 2,75% (2,97%)			
AIA	505.600	3.809.244	2,75
Japón 4,90% (6,88%)			
Ebara	101.200	1.913.119	1,38
Japan Tobacco	55.300	829.691	0,60
Suntory Beverage & Food	40.700	1.277.765	0,92
Suzuki Motor	101.600	2.782.701	2,00
Corea del Sur 2,12% (1,64%)			
Samsung SDI	12.005	2.936.143	2,12
Tailandia 0,94% (0,00%)			
Kasikornbank	533.900	1.303.668	0,94
Francia 2,78% (3,95%)			
Vivendi	185.927	3.858.480	2,78
Alemania 9,78% (7,42%)			
Bayer (Regd.)	62.282	3.751.300	2,70
Brenntag	68.861	2.928.830	2,11
Continental	36.517	2.899.850	2,09
SAP	35.305	3.987.819	2,88
Jersey 2,37% (2,65%)			
Ferguson	49.788	3.291.983	2,37
Países Bajos 9,19% (10,32%)			
RELX	196.753	3.680.735	2,65
Royal Dutch Shell Clase de acciones «A»	169.617	2.219.622	1,60
Unilever	83.833	3.599.919	2,60
Wolters Kluwer	51.434	3.247.528	2,34
Noruega 0,38% (2,13%)			
DNB	49.602	528.903	0,38

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Suecia 1,71% (1,55%)			
Swedbank Clase de acciones «A»	227.771	2.367.213	1,71
Suiza 6,86% (7,70%)			
Lonza	6.523	2.785.702	2,01
Novartis (Regd.)	52.415	3.689.823	2,66
Roche Holding	10.835	3.037.742	2,19
Derivados 0,04% (-0,03%)			
Contratos de divisa a plazo en USD 0,04% (-0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.899.052 USD	4.772.146	3,44
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.177.851) EUR	(4.712.536)	(3,40)
Cartera de inversiones*		**136.317.780**	**98,25**
Activo circulante neto		**2.425.195**	**1,75**
Activo neto total		**138.742.975**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		6.362.570		21.309.164
Rendimiento	4	2.835.961		4.962.097	
Gastos	5	(377.246)		(624.698)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(818)		(593)	
Rendimiento neto antes de impuestos		2.457.897		4.336.806	
Impuestos	6	(323.522)		(669.144)	
Rendimiento neto después de impuestos			2.134.375		3.667.662
Rentabilidad total antes de distribuciones			8.496.945		24.976.826
Distribuciones	8		(2.139.260)		(3.668.949)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**6.357.685**		**21.307.877**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		174.785.013		216.376.735
Importes recibidos por creación de acciones	33.585.511		46.959.672	
Importes pagados por reembolso de acciones	(78.093.706)		(112.785.434)	
		(44.508.195)		(65.825.762)
Ajuste por dilución		56.587		74.321
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		6.357.685		21.307.877
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		2.051.885		2.851.842
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**138.742.975**		**174.785.013**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			136.317.780		174.295.145
Activos actuales					
Deudores	10	1.554.294		1.298.435	
Saldos de tesorería	11	1.725.291		940.490	
Total otros activos			3.279.585		2.238.925
Activo total			139.597.365		176.534.070
PASIVO					
Pasivos por inversiones			—		(47.775)
Acreedores					
Descubierto bancario		—		(3.882)	
Distribución a pagar		(90.534)		(116.151)	
Otros acreedores	12	(763.856)		(1.581.249)	
Total otros pasivos			(854.390)		(1.701.282)
Pasivo total			(854.390)		(1.749.057)
Activo neto imputable a los accionistas			**138.742.975**		**174.785.013**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	2,1101	—	2,1101	2,6261
Grupo 2	1,3324	0,7777	2,1101	2,6261
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,9800	—	1,9800	2,4948
Grupo 2	0,7458	1,2342	1,9800	2,4948
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	2,5530	—	2,5530	3,0388
Grupo 2	1,6838	0,8692	2,5530	3,0388
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	2,3529	—	2,3529	2,8416
Grupo 2	1,5666	0,7863	2,3529	2,8416
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,3517	—	4,3517	5,1918
Grupo 2	2,6270	1,7247	4,3517	5,1918
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	1,6081
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	1,6081
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	8,1646	—	8,1646	8,6890
Grupo 2	1,6269	6,5377	8,1646	8,6890
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,7818	—	0,7818	1,7693
Grupo 2	0,1544	0,6274	0,7818	1,7693

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	6.311.512	20.985.859
Pérdidas sobre contratos derivados	(159.562)	(176.681)
Ganancias sobre Contratos de divisas a plazo	360.796	525.046
Pérdidas sobre contratos de divisas	(137.063)	(389)
Gastos de actividad	(13.113)	(24.671)
Ganancias netas sobre capital	**6.362.570**	**21.309.164**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	83	9.507
Intereses de valores de renta fija	101.989	218.498
Dividendos en el extranjero	2.493.946	4.343.102
Préstamo de valores	9.650	18.279
Dividendos en el Reino Unido	230.293	372.711
Rendimiento total	**2.835.961**	**4.962.097**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	283.956	502.327
Comisiones de administración	45.213	65.308
Comisiones de custodia	11.944	19.569
	341.113	**587.204**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	6.980	6.961
Comisión del Depositario	22.641	26.698
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	6.428	3.883
	36.133	**37.494**
Gastos totales	**377.246**	**624.698**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	323.522	669.144
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**323.522**	**669.144**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	2.457.897	4.336.806
Impuestos de sociedades @ 20%	491.580	867.361
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	52.193	74.472
Retención de impuestos en el extranjero	323.522	669.144
Ajuste del ejercicio anterior	—	1.330
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(543.773)	(943.163)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**323.522**	**669.144**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 5.796.151 GBP (30/6/19: 5.535.186 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 1.159.230 GBP (30/06/19: 1.107.037 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	818	593
Total de intereses	**818**	**593**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	2.142.419	2.967.993
	2.142.419	**2.967.993**
Importes añadidos por creación de acciones	(177.611)	(124.588)
Importes deducidos por reembolso de acciones	174.452	825.544
Distribuciones netas del ejercicio	**2.139.260**	**3.668.949**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	2.134.375	3.667.662
Compensación por canje	4.885	1.287
	2.139.260	**3.668.949**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	126.856	176.826
Importes a cobrar por creación de acciones	955.488	35.041
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	14.118	563.894
Impuestos en el extranjero recuperables	457.832	522.674
Total deudores	**1.554.294**	**1.298.435**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	61.915	104.521
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	1.663.376	835.969
	1.725.291	**940.490**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	52.760	81.159
Importes a pagar por reembolso de acciones	697.081	327.432
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	14.015	566.278
Compras pendientes de liquidación	—	606.380
Total otros acreedores	**763.856**	**1.581.249**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 226.654 GBP (30/06/19: 359.609 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	136.258.170	174.295.145

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	6.812.909	(6.812.909)	8.714.757	(8.714.757)
Impacto sobre el capital neto	**6.812.909**	**(6.812.909)**	**8.714.757**	**(8.714.757)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	131.444.209	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	4.873.571	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	136.317.780	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	174.295.145	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	(47.775)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	174.295.145	**(47.775)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Canadian Imperial Bank of Commerce	59.610	59.610
Total	**59.610**	**59.610**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	—	4.813.961	136.216.355	141.030.316
Pasivos por inversiones	—	—	(4.712.536)	(4.712.536)
Total	**—**	**4.813.961**	**131.503.819**	**136.317.780**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	—	8.396.964	176.163.838	184.560.802
Pasivos por inversiones	—	—	(10.313.432)	(10.313.432)
Total	**—**	**8.396.964**	**165.850.406**	**174.247.370**

Sensibilidad a los tipos de interés

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/06/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar canadiense	2.738.289	18.358	2.756.647	4.701.433
Euro	25.461.547	45.127	25.506.674	31.542.660
Dólar de Hong Kong	5.417.628	—	5.417.628	5.194.463
Yen japonés	6.803.276	92.922	6.896.198	12.173.221
Won surcoreano	2.936.143	—	2.936.143	2.856.687
Corona noruega	528.903	109.002	637.905	3.891.772
Corona sueca	2.367.213	—	2.367.213	2.702.837
Franco suizo	9.513.267	287.702	9.800.969	13.720.689
Bat tailandés	1.303.668	—	1.303.668	—
Dólar estadounidense	67.464.706	79.224	67.543.930	85.620.373
Total	**124.534.640**	**632.335**	**125.166.975**	**162.404.135**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Euro	25.506.674	1.342.457	(1.214.604)
Dólar estadounidense	67.543.930	3.554.944	(3.216.378)

30 de junio de 2019 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Euro	31.542.660	1.660.140	(1.502.031)
Dólar estadounidense	85.620.373	4.506.335	(4.077.161)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	**Valor de la operación** **£000**	**Comisiones** **£000**	**%**	**Impuestos** **£000**	**%**
Instrumentos de renta variable	63.040	20	0,03	44	0,07
Instrumentos de deuda	21.415	—	—	—	—
Total de compras	**84.455**	**20**		**44**	
Total de compras	**84.519**				

Ventas (excluyendo derivados)	**Valor de la operación** **£000**	**Comisiones** **£000**	**%**	**Impuestos** **£000**	**%**
Instrumentos de renta variable	103.768	28	0,03	8	0,01
Instrumentos de deuda	25.168	—	—	—	—
Total de ventas	**128.936**	**28**		**8**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**128.900**				
Costes de operaciones de derivados		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones		**48**		**52**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,03%**		**0,04%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	108.836	33	0,03	66	0,06
Instrumentos de deuda	47.676	—	—	—	—
Total de compras	**156.512**	**33**		**66**	
Total de compras	**156.611**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable	166.819	48	0,03	9	0,01
Instrumentos de deuda	50.751	—	—	—	—
Total de ventas	**217.570**	**48**		**9**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**217.513**				

Costes de operaciones de derivados		**2**		**—**	
Total de costes de operaciones		**83**		**75**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,04%**		**0,04%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,07% (30/06/19: 0,07%)

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 6.337.604£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 6.556.190£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 88,22% en valores de renta fija y en un 11,78% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 14.620.439£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 15.583.387£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 55,95% en valores de renta fija y en un 44,05% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 12.063 GBP (30/06/19: 22.849 GBP) y 83.869 GBP (30/06/19: 4.570 GBP).

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Inc.	4.814.078	4.911.169
JP Morgan Securities, Plc.	823.307	872.938
The Bank of Nova Scotia	700.219	772.083

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente siete clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	860.224	54.441	(33.701)	—	880.964
Acciones B (de Reparto)	486.546	6.231.039	(6.275.828)	362.421	804.178
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	9.800.927	978.818	(3.858.007)	27.247	6.948.985
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2.971.040	312.902	(577.559)	13.017	2.719.400
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	592.400	18.605	(319.287)	—	291.718
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	27.722.537	—	(27.722.537)	—	—
Acciones Newton X (de Acumulación)	23.648.943	1.763.930	(2.837.444)	—	22.575.429
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1.107.164	3.007.418	(2.489.081)	(266.150)	1.359.351

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Index Linked Gilt Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Informe del fondo

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	53,77 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE Actuaries UK Index-Linked Gilts over 5 Years TR
Sector:	The Investment Association UK Index Linked Gilts

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,60%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,90%
Acciones Newton X (de Reparto)	1,10%

Fechas clave:	Lanzamiento del fondo	24 de febrero de 1998
	Convertido a SICAV	2 de agosto de 2004

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el potencial de crecimiento del capital a medio plazo (entre tres y cinco años).

Política de inversión

El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en Gilts indexados denominados en libras esterlinas (bonos emitidos por el Gobierno británico).

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones Institucionales (de Acumulación)	12,71%	8,92%	1,81%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	13,06%	9,24%	2,11%
Acciones Newton X (de Reparto)	13,28%	9,46%	2,31%
FTSE Actuaries UK Index-Linked Gilts over 5 Years TR	11,95%	9,09%	2,01%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos anuales, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del 13,06%, frente al 11,95% obtenido por el índice FTSE Actuaries UK Index-Linked Gilts Over 5 Years TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia. Los Gilts británicos se vieron respaldados por la política monetaria flexible del Banco de Inglaterra y el deterioro del crecimiento económico provocado por la aparición de la covid-19.

Al principio del periodo, la posición de duración corta del Subfondo con respecto al índice de referencia resultó negativa en un mercado al alza. Los valores del Tesoro de EE. UU. protegidos contra la inflación (TIPS) también lastraron relativamente la rentabilidad. En el primer trimestre de 2020, las rentabilidades de los Gilts indexados se comportaron de forma sumamente volátil, como resultado de la pandemia global. Tras una fuerte caída, el mercado se recuperó cuando el Banco de Inglaterra anunció una mayor flexibilización cuantitativa. Los Gilts convencionales y los Gilts indexados se recuperaron con fuerza al final del primer trimestre. La rentabilidad relativa era favorable entonces, debido al posicionamiento en la curva de tipos, que favorecía los tramos medios de la curva frente a los largos, y también porque el Subfondo no tenía TIPS con vencimiento en 2046 (año en que vencen los bonos), que se comportaron mejor. El Subfondo generó rentabilidades de dos dígitos, pero quedó ligeramente rezagado con respecto a su índice de referencia en el último trimestre del periodo analizado. Esto se debió principalmente a su infraponderación en los bonos indexados a más largo plazo, que fueron los que mejor se comportaron, especialmente los de vencimientos en 2056, 2062 y 2068. Algunas posiciones en Gilts indexados a más corto plazo tuvieron un impacto relativo negativo, a pesar de que sus rentabilidades fueron positivas. Los bonos indexados a la inflación extranjeros tuvieron un impacto desigual, ya que la deuda pública australiana se comportó mejor, mientras que la estadounidense se comportó peor.

En cuanto a la actividad, el reposicionamiento de la cartera a principios del periodo consistió mayoritariamente en la exposición a bonos indexados a largo plazo, en respuesta a unas tasas de equilibrio de inflación más altas resultantes de la reforma potencial del índice de precios minoristas (RPI). Con los rendimientos reales británicos bajos y la amenaza de reforma del RPI que pesa sobre ellos, el gestor optó por diversificar e invertir en TIPS estadounidenses, que también ofrecieron unas rentabilidades superiores en el último trimestre del periodo. Además, el gestor incrementó las posiciones en Gilts indexados de 20 a 30 años, con vencimientos en 2042 y 2047, mientras que la exposición a Gilts indexados a más de 30 años se redujo mediante la venta de bonos a 2052, 2055 y 2058. Para aumentar la diversificación del Subfondo, el gestor inició una posición en deuda pública indexada australiana con vencimiento en 2025.

El próximo trimestre podría arrojar más claridad sobre el tipo de recuperación económica, cuando se retome la actividad. A corto plazo, la oferta de Gilts sigue en niveles muy elevados, mientras que el ritmo de flexibilización cuantitativa se ha reducido, y a medida que la economía se reabra, el gestor esperaría ciertas presiones al alza sobre los rendimientos y puede que un pronunciamiento de la curva de tipos. En consecuencia, el gestor apuesta por una posición de duración más corta que el índice de referencia. Sin embargo, parece inevitable que incluso con un fuerte repunte de la actividad económica, habrá algunos daños duraderos en el empleo y la confianza, y es probable que las autoridades tengan que asegurarse de contener los costes de la deuda pública. Por tanto, el gestor no espera que los rendimientos reales suban demasiado.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
UK Treasury 0,75% Index Linked Gilts 22/11/2047	UK Treasury 0,75% Index Linked Gilts 22/11/2047
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2026	UK Treasury 2,5% Index Linked Gilts 17/7/2024
US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2046	UK Treasury 2% Index Linked Gilts 26/1/2035
UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2027	UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2055
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2058	UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2068
UK Treasury 0,625% Index Linked Gilts 22/3/2040	UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2044
UK Treasury 4,125% Index Linked Gilts 22/7/2030	UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2027
UK Treasury 0,625% Index Linked Gilts 22/11/2042	UK Treasury 0,5% Index Linked Gilts 22/3/2050
UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2055	UK Treasury 1,125% Index Linked Gilts 22/11/2037
UK Treasury 2,5% Index Linked Gilts 17/7/2024	US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2046

Tablas comparativas

Acciones Institucionales (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	456,00	419,98	412,86
Rentabilidad antes de gastos operativos*	59,72	38,48	9,49
Gastos operativos	(2,77)	(2,46)	(2,37)
Rentabilidad después de gastos operativos	56,95	36,02	7,12
Distribuciones	(1,81)	(5,64)	(6,54)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,81	5,64	6,54
Valor liquidativo por acción de cierre	**512,95**	**456,00**	**419,98**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	12,49%	8,58%	1,72%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	44.051.213	40.179.706	32.785.515
Número de acciones al cierre	8.587.895	8.811.380	7.806.528
Gastos operativos**	0,58%	0,57%	0,57%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	519,98	468,94	437,13
Precio más bajo de la acción	407,43	406,48	398,80

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	494,30	453,89	444,87
Rentabilidad antes de gastos operativos*	64,83	41,67	10,23
Gastos operativos	(1,40)	(1,26)	(1,21)
Rentabilidad después de gastos operativos	63,43	40,41	9,02
Distribuciones	(2,74)	(7,50)	(8,41)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,74	7,50	8,41
Valor liquidativo por acción de cierre	**557,73**	**494,30**	**453,89**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	12,83%	8,90%	2,03%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.196.830	42.729.073	39.158.948
Número de acciones al cierre	931.785	8.644.345	8.627.492
Gastos operativos**	0,27%	0,27%	0,27%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	565,32	508,25	471,30
Precio más bajo de la acción	442,60	439,60	429,79

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	421,22	392,90	392,38
Rentabilidad antes de gastos operativos*	55,00	35,88	8,97
Gastos operativos	(0,35)	(0,28)	(0,28)
Rentabilidad después de gastos operativos	54,65	35,60	8,69
Distribuciones	(2,78)	(7,28)	(8,17)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**473,09**	**421,22**	**392,90**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	12,97%	9,06%	2,21%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.518.025	4.022.657	3.777.922
Número de acciones al cierre	955.000	955.000	961.540
Gastos operativos**	0,08%	0,07%	0,07%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	479,50	436,81	415,79
Precio más bajo de la acción	375,23	380,72	377,49

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 93,04% (92,57%)			
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2026	1.620.000£	2.165.232	4,03
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2029	870.000£	1.388.490	2,58
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2044	1.400.000£	3.066.894	5,71
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2058	1.055.000£	2.912.849	5,42
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/11/2065	570.000£	1.821.027	3,39
UK Treasury 0,125% Index Linked Gilts 22/3/2068	750.000£	2.662.741	4,95
UK Treasury 0,25% Index Linked Gilts 22/3/2052	980.000£	2.593.554	4,82
UK Treasury 0,375% Index Linked Gilts 22/3/2062	790.000£	2.723.298	5,07
UK Treasury 0,5% Index Linked Gilts 22/3/2050	900.000£	2.722.951	5,07
UK Treasury 0,625% Index Linked Gilts 22/3/2040	1.115.000£	2.727.963	5,07
UK Treasury 0,625% Index Linked Gilts 22/11/2042	1.540.000£	4.096.777	7,62
UK Treasury 0,75% Index Linked Gilts 22/3/2034	950.000£	1.898.591	3,53
UK Treasury 0,75% Index Linked Gilts 22/11/2047	1.145.000£	3.555.233	6,61
UK Treasury 1,125% Index Linked Gilts 22/11/2037	990.000 GBP	2.640.718	4,91
UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2027	1.300.000£	2.625.907	4,88
UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2032	740.000£	1.608.362	2,99
UK Treasury 1,25% Index Linked Gilts 22/11/2055	790.000£	3.522.116	6,55
UK Treasury 1,5% Index Linked Gilts 22/1/2021	540.000£	544.215	1,01
UK Treasury 1,75% Index Linked Gilts 22/7/2057	475.000£	660.428	1,23
UK Treasury 2% Index Linked Gilts 26/1/2035	550.000£	1.684.691	3,13
UK Treasury 4,125% Index Linked Gilts 22/7/2030	620.000£	2.403.787	4,47
Bonos del Estado extranjeros 2,02% (2,91%)			
Australia (Commonwealth) 3% Index Linked Bonds 20/9/2025	670,000 AUD	545.640	1,02
US Treasury 1% Inflation Indexed Bonds 15/2/2046	475,000 USD	539.532	1,00
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 3,83% (2,54%)			
Affordable Housing Finance 3,8% European Medium Term Notes 20/5/2042	300.000£	440.620	0,82
Chancellor Masters and Scholars of the University of Oxford 2,544% Bonds 8/12/2117	190.000£	284.592	0,53
Dwr Cymru Financing 1,859% Index Linked Bonds 31/3/2048	300.000£	773.823	1,44
High Speed Rail Finance 1 1,566% Index Linked Bonds 1/11/2038	208.000£	358.997	0,67
Tesco 3,322% Index Linked Notes 5/11/2025	100.000£	202.240	0,37
Derivados -0,07% (-0,07%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,07% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 14/8/2020	(964.083) AUD	(537.166)	(1,00)
Contratos de divisas a plazo 14/8/2020	498.340£	498.340	0,93
Contratos de divisa a plazo en USD 0,00% (-0,07%)			
Contratos de divisas a plazo 14/8/2020	(102.963) USD	(83.307)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 14/8/2020	83.934£	83.934	0,16
Contratos de divisas a plazo 14/8/2020	(544.467) USD	(440.530)	(0,82)
Contratos de divisas a plazo 14/8/2020	436.933£	436.933	0,81
Cartera de inversiones*		**53.129.472**	**98,82**
Activo circulante neto		**636.596**	**1,18**
Activo neto total		**53.766.068**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de Situación de la Cartera representan a valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto, restando pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		5.606.934		4.618.487
Rendimiento	4	472.547		1.545.178	
Gastos	5	(297.258)		(312.660)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(512)		(217)	
Rendimiento neto antes de impuestos		174.777		1.232.301	
Impuestos	6	—		—	
Rendimiento neto después de impuestos			174.777		1.232.301
Rentabilidad total antes de distribuciones			**5.781.711**		**5.850.788**
Distribuciones	8		(388.033)		(1.232.301)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**5.393.678**		**4.618.487**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		86.931.436		75.722.385
Importes recibidos por creación de acciones	26.925.327		41.781.988	
Importes pagados por reembolso de acciones	(65.935.067)		(36.356.429)	
		(39.009.740)		5.425.559
Ajuste por dilución		54.098		38.755
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		5.393.678		4.618.487
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		396.596		1.126.250
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**53.766.068**		**86.931.436**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			53.171.895		85.220.126
Activos actuales					
Deudores	10	283.090		174.960	
Saldos de tesorería	11	538.471		1.789.295	
Total otros activos			821.561		1.964.255
Activo total			53.993.456		87.184.381
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(42.423)		(69.501)
Acreedores					
Distribución a pagar		—		(34.855)	
Otros acreedores	12	(184.965)		(148.589)	
Total otros pasivos			(184.965)		(183.444)
Pasivo total			(227.388)		(252.945)
Activo neto imputable a los accionistas			**53.766.068**		**86.931.436**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	2,8239
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	2,8239
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	3,7725
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	3,7725
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	3,6498
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	3,6498

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8128	—	1,8128	2,8119
Grupo 2	1,4846	0,3282	1,8128	2,8119
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,7392	—	2,7392	3,7279
Grupo 2	2,2218	0,5174	2,7392	3,7279
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	2,7754	—	2,7754	3,6254
Grupo 2	2,7754	0,0000	2,7754	3,6254

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	5.606.524	4.677.481
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisa a plazo	8.499	(54.155)
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(1.638)	1.837
Gastos de actividad	(6.451)	(6.676)
Ganancias netas sobre capital	**5.606.934**	**4.618.487**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	5.158	5.717
Intereses de valores de renta fija	466.154	1.538.584
Préstamo de valores	1.235	877
Rendimiento total	**472.547**	**1.545.178**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	251.017	262.406
Comisiones de administración	21.434	24.155
Comisiones de custodia	1.608	1.689
	274.059	**288.250**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	5.655	5.639
Comisiones del Depositario	17.460	18.819
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	23.199	**24.410**
Gastos totales	**297.258**	**312.660**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	—	—
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**—**	**—**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	174.777	1.232.301
Impuestos de sociedades @ 20%	34.955	246.460
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	66.711	156.708
Rendimientos no sujetos a impuestos	—	(1)
Ajuste RPI por Gilts indexados	(101.666)	(403.167)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**—**	**—**

c) Impuestos diferidos

A 30 de junio de 2020, existe un activo potencial por impuestos diferidos del Subfondo de 3.521.542 GBP (30/6/2019: 3.454.831 GBP) con respecto a un exceso de gastos de gestión de cero y déficits por relaciones de préstamo fuera de operaciones de 17.607.711 GBP (30/6/2019: 17.274.156 GBP). No se han reconocido activos por impuestos diferidos en el ejercicio o el ejercicio anterior.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	512	217
Total de intereses	**512**	**217**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	423.101	586.180
Distribución de intereses finales a 30 de junio	—	609.785
	423.101	**1.195.965**
Importes añadidos por creación de acciones	18.028	(87.880)
Importes deducidos por reembolso de acciones	(53.096)	124.216
Distribuciones netas del ejercicio	**388.033**	**1.232.301**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	174.777	1.232.301
Transferencias de la distribución del capital por déficit	213.256	—
	388.033	**1.232.301**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	69.342	157.977
Importes a cobrar por creación de acciones	54.432	16.983
Ventas pendientes de liquidación	159.316	—
Total deudores	**283.090**	**174.960**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	69	227.535
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	538.402	1.561.760
	538.471	**1.789.295**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	38.070	40.569
Importes a pagar por reembolso de acciones	40.873	108.020
Compras pendientes de liquidación	106.022	—
Total otros acreedores	**184.965**	**148.589**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 7.471 GBP (30/06/19: 120.302 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado

El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	53.171.268	85.215.938

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al precio de mercado (continuación)
A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable	5% Disminución del valor razonable	5% Aumento del valor razonable	5% Disminución del valor razonable
	£	£	£	£
Valores no derivados	2.658.563	(2.658.563)	4.260.797	(4.260.797)
Impacto sobre el capital neto	**2.658.563**	**(2.658.563)**	**4.260.797**	**(4.260.797)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo	30/06/2020 Pasivo
	£	£
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	53.171.895	(42.423)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	53.171.895	**(42.423)**

	30/06/2019 Activo	30/06/2019 Pasivo
	£	£
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	85.220.126	(69.501)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	85.220.126	**(69.501)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Barclays	(38.826)	(38.826)
Royal Bank of Scotland	627	627
State Street Bank	(3.597)	(3.597)
Total	**(41.796)**	**(41.796)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	52.446.056	725.212	1.019.207	54.190.475
Pasivos por inversiones	—	—	(1.061.003)	(1.061.003)
Total	**52.446.056**	**725.212**	**(41.796)**	**53.129.472**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés de los activos del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	84.279.584	936.354	2.749.073	87.965.011
Pasivos por inversiones	—	—	(2.814.386)	(2.814.386)
Total	**84.279.584**	**936.354**	**(65.313)**	**85.150.625**

Sensibilidad a los tipos de interés
Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 5,7% (30/06/19: 5.6%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	8.474	383	8.857	—
Dólar estadounidense	15.696	1.554	17.250	399.226
Total	**24.170**	**1.937**	**26.107**	**399.226**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de divisas y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad. (30/6/2019: 0 GBP).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	53.171	98,89	98,02
Otros pasivos	(42)	(0,07)	(0,07)
Cartera de inversiones	**53.129**	**98,82**	**97,95**
Activo circulante neto	**637**	**1,18**	**2,05**
Activo neto total	**53.766**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	51.319	—	—	—	—
Total de compras	**51.319**	**—**		**—**	
Total de compras	**51.319**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	89.035	—	—	—	—
Total de ventas	**89.035**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**89.035**				

Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	55.567	—	—	—	—
Total de compras	**55.567**	**—**		**—**	
Total de compras	**55.567**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	51.280	—	—	—	—
Total de ventas	**51.280**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**51.280**				
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,14% (30/06/19: 0,11%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 503.907£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 513.987£ en concepto de garantías. La contraparte participante fue BNP Paribas y las garantías se mantenían al 100% en valores de deuda.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 1.544 GBP (30/06/19: 1.096 GBP) y 309£ GBP (30/06/19: 219 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas	503.907	513.987

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente tres clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,20%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales (de Acumulación)	8.811.380	4.691.131	(4.914.616)	—	8.587.895
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	8.644.345	790.457	(8.503.017)	—	931.785
Acciones Newton X (de Reparto)	955.000	—	—	—	955.000

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon International Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	457,36 mill. GBP
Índice comparativo:	JP Morgan Global Government Bond Index (Unhedged) TR
Sector:	The Investment Association Global

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	-0,02%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%
Acciones B (de Reparto)	0,85%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,05%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,05%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,05%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,05%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,25%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	1,25%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,48%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 1 de febrero de 1991

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a medio plazo (tres o cinco años).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% en valores de renta fija (bonos) mundiales emitidos por gobiernos y otras entidades públicas.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones de acumulación en euros	7,56%	8,34%	-1,40%
Acciones B (de Acumulación)	8,75%	9,38%	-0,45%
Acciones B (de Reparto)	8,77%	9,37%	-0,44%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	8,97%	9,58%	-0,25%
Acciones Institucionales (de Reparto)	8,98%	9,59%	-0,24%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	8,98%	9,59%	-0,25%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	8,97%	9,60%	-0,24%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	9,20%	9,81%	-0,05%
Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas	8,35%	8,97%	-0,81%
JP Morgan Global Government Bond Index (GBI) (Unhedged) TR	8,40%	9,61%	0,06%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 518 a 522.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 8,35%, frente a la rentabilidad del 8,40% alcanzada por el índice JP Morgan Global GBI Unhedged TR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, similar a la del índice de referencia. Los mercados de renta fija se vieron respaldados por la política monetaria de los bancos centrales globales y el deterioro de las perspectivas económicas, especialmente tras la aparición de la covid-19.

El sesgo de duración en la deuda pública («refugio seguro») resultó beneficioso. Las posiciones largas en deuda pública, (principalmente en EE. UU., Australasia y Europa continental) contribuyeron de forma importante a la rentabilidad del periodo. A pesar de unas expectativas de inflación ya de por sí muy bajas, la importante diversificación en Valores del Tesoro estadounidense protegidos frente a la inflación (TIPS) lastró la rentabilidad a principios de 2020, ya que los rendimientos y las expectativas de inflación se desplomaron tras la ruptura de las negociaciones sobre los recortes de producción de petróleo. La rentabilidad de los TIPS se recuperó levemente al final del periodo.

En el último trimestre del periodo, la infraponderación en duración de deuda pública japonesa resultó beneficiosa, ya que sus rendimientos subieron. Sin embargo, la infraponderación en duración del Gilts británicos fue un lastre para la rentabilidad relativa, ya que las débiles perspectivas económicas del Reino Unido y la mención del Banco de Inglaterra de la posibilidad de tipos de interés negativos aseguró una rentabilidad relativamente fuerte de los Gilts, ya que los rendimientos cayeron. Las rentabilidades de la deuda pública de los mercados emergentes se vieron impulsadas por el excelente comportamiento de las nuevas emisiones, como Catar, Abu Dabi y México.

En cuanto a la actividad, el gestor aumentó la exposición a deuda pública española, neozelandesa, noruega y estadounidense aumentó a principios del periodo. La duración se redujo gradualmente hasta los últimos meses de 2019. A principios de 2020 la duración volvió a incrementarse, mediante la compra de bonos del Tesoro de EE. UU. a 2029 y 2045 (años en que vencen los bonos) y deuda pública australiana a 2047. El gestor aumentó la exposición del Subfondo a TIPS estadounidenses.

Más avanzado el periodo, se añadió deuda pública checa a cinco años, ya que el Banco Central de Chequia superó las expectativas del mercado en cuanto a relajación monetaria al rebajar los tipos de interés. La duración de la deuda soberana de los mercados emergentes se incrementó, añadiendo nuevas emisiones de categoría de inversión como Catar, Abu Dabi y México. Se recogieron beneficios de bonos marroquíes y húngaros en divisa local. La estrategia de divisas viró hacia el riesgo, con un movimiento al -5% del posicionamiento en dólares estadounidenses, mientras que se añadió exposición a la rupia indonesia, la corona checa, el nuevo sol peruano, la corona noruega y el dólar canadiense. Entretanto, las posiciones de divisas «refugio seguro» se redujeron, mediante la venta de las posiciones largas en yenes japoneses y el cierre de posiciones cortas en divisas de riesgo como el dólar canadiense, el esloti polaco y el peso filipino.

Es probable que continúe el tira y afloja entre una recuperación económica, con la ayuda de un fuerte apoyo de la política fiscal y monetaria, y el impacto de los persistentes confinamientos y los daños a largo plazo. Por tanto, el gestor considera muy importante mantener el equilibrio del Subfondo. Mientras que la sostenibilidad de la deuda requiere mantener unos tipos de interés sumamente bajos, lo que ancla los tramos cortos de la curva de tipos, las emisiones a largo plazo siguen siendo vulnerables a un aumento de las expectativas de inflación.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029	Japan (Government) Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2027
US Treasury 1,5% Bonds 15/2/2030	US Treasury 1,5% Bonds 15/2/2030
Canada Housing Trust No 1 2,65% Bonds 15/3/2028	US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029
iShares China CNY UCITS ETF	Canada Housing Trust No 1 2,65% Bonds 15/3/2028
Denmark (Government) 0,5% Bonds 15/11/2029	US Treasury 0.7661% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028
US Treasury 0.7661% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028	US Treasury 0,125% Bonds 15/4/2020
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2020	US Treasury 2,5% Bonds 31/5/2020
US Treasury 0,5% Bonds 15/3/2023	US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2043
US Treasury 3% Bonds 15/11/2045	Japan (Government) 0.1% Bonds 15/4/2020

Tablas comparativas

Acumulación en euros **Acciones**	**30/06/2020[c]** **(céntimos)**	**30/06/2019[b]** **(céntimos)**	**30/06/2018[a]** **(céntimos)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	177,91	165,75	169,31
Rentabilidad antes de gastos operativos*	12,44	14,92	(0,92)
Gastos operativos	(2,68)	(2,76)	(2,64)
Rentabilidad después de gastos operativos	9,76	12,16	(3,56)
Distribuciones	(0,45)	(1,04)	(0,89)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,45	1,04	0,89
Valor liquidativo por acción de cierre	**187,67**	**177,91**	**165,75**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,49%	7,34%	(2,11%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	355.347	278.897	193.957
Número de acciones al cierre	208.307	175.203	132.318
Gastos operativos**	1,64%	1,63%	1,64%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	192,56	179,13	154,05
Precio más bajo de la acción	178,37	162,22	139,48

Acciones B **(de Acumulación)**	**30/06/2020** **(peniques)**	**30/06/2019** **(peniques)**	**30/06/2018** **(peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	126,46	115,44	116,09
Rentabilidad antes de gastos operativos*	11,25	11,93	0,23
Gastos operativos	(1,00)	(0,91)	(0,88)
Rentabilidad después de gastos operativos	10,25	11,02	(0,65)
Distribuciones	(1,44)	(1,76)	(1,61)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,44	1,76	1,61
Valor liquidativo por acción de cierre	**136,71**	**126,46**	**115,44**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,11%	9,55%	(0,56%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.077.714	2.585.126	2.628.553
Número de acciones al cierre	788.344	2.044.199	2.277.025
Gastos operativos**	0,77%	0,77%	0,77%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	139,06	127,13	120,46
Precio más bajo de la acción	121,13	112,88	109,65

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018 1,1308.

b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019 1,1176.

c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	117,10	108,44	110,59
Rentabilidad antes de gastos operativos*	10,36	11,16	0,22
Gastos operativos	(0,93)	(0,85)	(0,84)
Rentabilidad después de gastos operativos	9,43	10,31	(0,62)
Distribuciones	(1,33)	(1,65)	(1,53)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**125,20**	**117,10**	**108,44**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,05%	9,51%	(0,56%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.156.184	1.061.081	421.504
Número de acciones al cierre	1.722.196	906.098	388.697
Gastos operativos**	0,77%	0,77%	0,77%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	127,98	118,62	114,75
Precio más bajo de la acción	112,18	106,05	103,76

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	337,47	307,51	308,61
Rentabilidad antes de gastos operativos*	30,06	31,75	0,61
Gastos operativos	(1,98)	(1,79)	(1,71)
Rentabilidad después de gastos operativos	28,08	29,96	(1,10)
Distribuciones	(4,56)	(5,33)	(4,90)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,56	5,33	4,90
Valor liquidativo por acción de cierre	**365,55**	**337,47**	**307,51**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,32%	9,74%	(0,36%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	25.086.129	35.652.216	14.686.682
Número de acciones al cierre	6.862.525	10.564.571	4.776.037
Gastos operativos**	0,57%	0,57%	0,56%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	371,66	339,23	320,34
Precio más bajo de la acción	323,54	300,88	291,96

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	270,03	250,04	255,01
Rentabilidad antes de gastos operativos*	23,85	25,76	0,49
Gastos operativos	(1,58)	(1,45)	(1,43)
Rentabilidad después de gastos operativos	22,27	24,31	(0,94)
Distribuciones	(3,63)	(4,32)	(4,03)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	0,00	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**288,67**	**270,03**	**250,04**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,25%	9,72%	(0,37%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.947.848	1.863.997	1.771.055
Número de acciones al cierre	674.760	690.285	708.316
Gastos operativos**	0,57%	0,57%	0,57%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	295,22	273,78	264,70
Precio más bajo de la acción	258,90	244,65	239,37

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	128,04	116,65	117,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	11,40	12,07	0,24
Gastos operativos	(0,75)	(0,68)	(0,66)
Rentabilidad después de gastos operativos	10,65	11,39	(0,42)
Distribuciones	(1,73)	(2,02)	(1,86)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,73	2,02	1,86
Valor liquidativo por acción de cierre	**138,69**	**128,04**	**116,65**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,32%	9,76%	(0,36%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	146.241.044	113.379.389	95.564.131
Número de acciones al cierre	105.441.959	88.548.521	81.922.131
Gastos operativos**	0,57%	0,57%	0,57%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	141,01	128,71	121,52
Precio más bajo de la acción	122,76	114,14	110,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	116,69	108,05	110,20
Rentabilidad antes de gastos operativos*	10,30	11,14	0,21
Gastos operativos	(0,68)	(0,63)	(0,62)
Rentabilidad después de gastos operativos	9,62	10,51	(0,41)
Distribuciones	(1,57)	(1,87)	(1,74)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**124,74**	**116,69**	**108,05**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,24%	9,73%	(0,37%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	58.990.450	146.598.062	124.371.887
Número de acciones al cierre	47.290.951	125.626.806	115.105.321
Gastos operativos**	0,57%	0,57%	0,57%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	127,58	118,31	163,44
Precio más bajo de la acción	111,88	105,72	114,38

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	233,19	212,02	212,36
Rentabilidad antes de gastos operativos*	20,81	21,97	0,44
Gastos operativos	(0,89)	(0,80)	(0,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,92	21,17	(0,34)
Distribuciones	(3,63)	(4,11)	(3,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,63	4,11	3,79
Valor liquidativo por acción de cierre	**253,11**	**233,19**	**212,02**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	8,54%	9,98%	(0,16%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	11.350.640	11.422.292	8.696.352
Número de acciones al cierre	4.484.417	4.898.282	4.101.586
Gastos operativos**	0,37%	0,37%	0,37%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	257,20	234,39	220,50
Precio más bajo de la acción	223,77	207,57	201,20

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)	30/06/2020*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	6,89
Gastos operativos	(0,37)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,52
Distribuciones	(1,50)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,02**
* Después de costes directos de operaciones de	—
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	6,52%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	56.837.480
Número de acciones al cierre	54.118.597
Gastos operativos**	0,37%
Costes directos de operaciones*	0,00%
Precios	
Precio más alto de la acción	107,45
Precio más bajo de la acción	94,26

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	255,36	236,50	241,20
Rentabilidad antes de gastos operativos*	22,56	24,31	0,46
Gastos operativos	(2,99)	(2,74)	(2,70)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,57	21,57	(2,24)
Distribuciones	(1,93)	(2,71)	(2,46)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**273,00**	**255,36**	**236,50**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	7,66%	9,12%	(0,93%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	153.313.090	147.549.947	135.576.519
Número de acciones al cierre	56.159.084	57.781.552	57.325.783
Gastos operativos**	1,14%	1,14%	1,14%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	278,85	258,25	250,13
Precio más bajo de la acción	244,20	231,04	226,05

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 5 de julio de 2019.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 2,43% (5,95%)			
UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044	5.670.000£	8.902.325	1,95
UK Treasury 3,75% Gilts 22/7/2052	1.150.000£	2.201.646	0,48
Bonos del Estado de los EE.UU. 24.91% (26.36%)			
US Treasury 0% Bonds 15/5/2043	5.460.000 USD	3.196.867	0,70
US Treasury 0,5% Bonds 15/3/2023	10.650.000 USD	8.694.040	1,90
US Treasury 0,5083% Inflation Indexed Bonds 15/4/2024	3.700.600 USD	3.202.104	0,70
US Treasury 0,7661% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028	20.770.000 USD	19.369.199	4,24
US Treasury 1,125% Bonds 28/2/2022	4.300.000 USD	3.535.691	0,77
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	20.360.000 USD	17.551.458	3,84
US Treasury 1,5% Bonds 15/2/2030	2.580.000 USD	2.256.077	0,49
US Treasury 2% Bonds 15/2/2050	5.450.000 USD	5.049.002	1,10
US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029	21.040.000 USD	19.643.584	4,30
US Treasury 2,4879% Bonds 15/2/2041	3.540.000 USD	5.011.477	1,10
US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2043	8.620.000 USD	9.110.700	1,99
US Treasury 3% Bonds 15/11/2045	15.860.000 USD	17.296.334	3,78
Abu Dhabi Government Bonds 0,73% (0,00%)			
Abu Dhabi (Government) 2,5% European Medium Term Notes 16/4/2025	3.899.000 USD	3.315.886	0,73
Bonos del Estado de Australia 5,65% (3,04%)			
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	12.710.000 AUD	9.012.940	1,97
Australia (Commonwealth) 3,7791% Index Linked Bonds 20/9/2025	4.190.000 AUD	3.412.284	0,75
New South Wales Treasury 3% Bonds 20/3/2028	10.800.000 AUD	6.874.303	1,50
Treasury of Victoria 1% Bonds 20/11/2023	8.800.000 AUD	5.000.299	1,09
Treasury of Victoria 2,25% Medium Term Notes 20/11/2034	2.640.000 AUD	1.557.432	0,34
Bonos del Estado de Canadá 5,20% (2,40%)			
Canada Housing Trust No 1 2,1% Bonds 15/9/2029	9.250.000 CAD	6.059.742	1,32
Canada Housing Trust No 1 2,35% Bonds 15/9/2023	9.380.000 CAD	5.899.663	1,29
Province of British Columbia Canada 0,875% European Medium Term Notes 8/10/2025	4.397.000 EUR	4.208.746	0,92
Province of British Columbia Canada 2,25% Bonds 2/6/2026	8.700.000 USD	7.635.151	1,67
Bonos del Estado de Colombia 1,33% (1,44%)			
Colombia (Government) 6% Bonds 28/4/2028	17.393.800.000 COP	3.822.282	0,84
Colombia (Government) 8,125% International Bonds 21/5/2024	2.330.000 USD	2.262.433	0,49
Bonos del Estado de la República Checa 1.08% (0.00%)			
Czech Republic (Government) 2,75% Bonds 23/7/2029	123.900.000 CZK	4.958.545	1,08
Denmark Government Bonds 3.30% (1,66%)			
Denmark (Government) 0,5% Bonds 15/11/2029	91.040.000 DKK	11.981.037	2,62
Kommunekredit 1,625% European Medium Term Notes 1/6/2021	3.770.000 USD	3.087.238	0,68
Bonos del Estado de Francia 2,05% (2,18%)			
France (Government) 3,25% Bonds 25/5/2045	3.120.000 EUR	4.698.819	1,03
SNCF Reseau 1,125% European Medium Term Notes 25/5/2030	4,700,000 EUR	4.670.564	1,02
Bonos del Estado de Indonesia 0,94% (1,01%)			
Indonesia (Government) 1,75% International Bonds 24/4/2025	2.330.000 EUR	2.134.149	0,47
Indonesia (Government) 4,75% European Medium Term Notes 8/1/2026	2.387.000 USD	2.175.752	0,47
Bonos del Estado de Irlanda 2,60% (1,52%)			
Ireland (Government) 1,5% Bonds 15/5/2050	2.385.621 EUR	2.663.412	0,58
Ireland (Republic) 1% Bonds 15/5/2026	4.580.000 EUR	4.486.884	0,98
Ireland (Republic) 1,1% Bonds 15/5/2029	4.750.000 EUR	4.769.430	1,04
Bonos del Estado de Italia 5,33% (4,55%)			
Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/5/2023	4.300.000 EUR	4.377.940	0,96
Italy (Republic) 5% Bonds 1/8/2034	4,700,000 EUR	6.071.012	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% Bonds 1/7/2025	9.710.000 EUR	9.315.308	2,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% Bonds 1/9/2050	4.820.000 EUR	4.592.192	1,00
Bonos del Estado de Japon 8,86% (13,32%)			
Japan (Government) 0.1% Bonds 10/3/2028	583.100.000 JPY	4.399.894	0,96
Japan (Government) 0.5% Bonds 20/9/2046	2.106.150.000 JPY	15.681.257	3,43
Japan (Government) 20 Year 1% Bonds 20/12/2035	647.850.000 JPY	5.380.254	1,18

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado de Japón (continuación)			
Japan (Government) Two Year 0,1% Bonds 1/4/2022	908.250.000 JPY	6.844.237	1,50
Japan (Government) Ten Year 0,1% Bonds 20/12/2029	608.950.000 JPY	4.603.852	1,01
Japan (Government) Twenty Year 0,4% Bonds 20/3/2040	474.900.000 JPY	3.551.703	0,78
Malaysia Government Bonds 1.44% (0.00%)			
Malaysia (Government) 3,906% Bonds 15/7/2026	32.606.000 MYR	6.577.180	1,44
Bonos del Estado de México 2,30% (1,20%)			
Mexico (Government) 3,9% Bonds 27/4/2025	4.145.000 USD	3.579.410	0,78
Mexico (Government) 7,5% Bonds 3/6/2027	84.620.000 MXN	3.301.037	0,72
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	87.950.000 MXN	3.646.233	0,80
Bonos del Estado de Nueva Zelanda 2.09% (3.11%)			
Housing New Zealand 3,36% Medium Term Notes 12/6/2025	4.010.000 NZD	2.348.581	0,51
New Zealand (Government) 3,2898% Index Linked Bond 20/9/2030	6.580.000 NZD	4.832.178	1,06
New Zealand Local Government Funding Agency 3,5% Bonds 14/4/2033	3.730.000 NZD	2.362.757	0,52
Bonos del Estado de Noruega 1.01% (1.40%)			
Norway (Government) 1,375% Bonds 19/8/2030	51.060.000 NOK	4.599.461	1,01
Bonos del Estado de Perú 0,80% (0,97%)			
Peru (Government) 8,2% Bonds 12/8/2026	12.310.000 PEN	3.660.219	0,80
Bonos del Estado de las Filipinas 1,45% (0,00%)			
Philippine (Government) 2,457% Bonds 5/5/2030	2.652.000 USD	2.248.227	0,49
Philippine (Government) 4,95% Bonds 15/1/2021	270.000.000 PHP	4.395.474	0,96
Qatar Government Bonds 0.99% (0.00%)			
Qatar (Government) 3,4% Bonds 16/4/2025	5.127.000 USD	4.512.507	0,99
Bonos del Estado de Corea del Sur 0,71% (1,58%)			
Export-Import Bank of Korea 1,8664% Floating Rate Bonds 25/1/2022	3.995.000 USD	3.248.961	0,71
Bonos del Estado de España 5,79% (4,88%)			
Spain (Kingdom) 5,15% Bonds 31/10/2028	6.330.000 EUR	8.062.706	1,76
Spain (Kingdom) 5,15% Bonds 31/10/2044	1.515.000 EUR	2.551.707	0,56
Spain (Kingdom) 5,75% Bonds 30/7/2032	6.320.000 EUR	9.226.605	2,02
Spain (Kingdom) 5,9% Bonds 30/7/2026	5.370.000 EUR	6.628.795	1,45
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 0,62% (0,57%)			
Affordable Housing Finance 3,8% European Medium Term Notes 20/5/2044	1.930.000£	2.834.654	0,62
Bonos a tipo flotante no denominados en libras esterlinas 2.70% (4.26%)			
European Bank for Reconstruction & Development 0,4576% Floating Rate Bonds 11/5/2022	5.390.000 USD	4.356.582	0,95
International Bank for Reconstruction & Development 0,7276% Floating Rate Bonds 11/2/2021	5.466.000 USD	4.427.708	0,97
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden 0,3576% Floating Rate Bonds 7/9/2021	4.400.000 USD	3.556.429	0,78
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 8,82% (10,23%)			
European Bank for Reconstruction & Development 6,45% European Medium Term Notes 13/12/2022	35.850.000.000 IDR	1.985.905	0,43
European Bank for Reconstruction & Development 8,3% Bonds 2/10/2020	66.400.000.000 IDR	3.738.370	0,82
European Investment Bank 1,25% European Medium Term Notes 12/5/2025	50.340.000 SEK	4.590.079	1,00
FMS Wertmanagement 0,375% Bonds 29/4/2030	5.300.000 EUR	5.059.980	1,11
German Postal Pensions Securitisation 3,75% Bonds 18/1/2021	5.900.000 EUR	5.480.334	1,20
Inter-American Development Bank 3,875% Bonds 28/10/2041	4.425.000 USD	4.991.920	1,09
International Bank for Reconstruction & Development 2,8% Medium Term Notes 12/1/2022	7.760.000 AUD	4.477.199	0,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,375% European Medium Term Notes 31/7/2035	4.780.000 EUR	5.242.075	1,15
Oesterreichische Kontrollbank 2,875% Bonds 7/9/2021	5.690.000 USD	4.743.384	1,04
Fondos cotizados en bolsa (ETF) 3,00% (0,00%)			
iShares China CNY UCITS ETF	3.318.389	13.736.293	3,00

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Derivados 0,03% (0,01%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,09% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.758.219 AUD	1.536.632	0,34
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.508.522) GBP	(1.508.522)	(0,33)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(45.448.048) AUD	(25.319.565)	(5,54)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	24.894.419£	24.894.419	5,44
Contratos de divisas a plazo en CAD 0,00% (0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	752.000 CAD	446.722	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(446.166) GBP	(446.166)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.616.628) CAD	(1.554.397)	(0,34)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.536.723£	1.536.723	0,34
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	654.171 CAD	388.607	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(383.479) GBP	(383.479)	(0,08)
COP Forward Foreign Currency Contracts 0,00% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	18.712.971.000 COP	4.022.091	0,88
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(4.969.994) USD	(4.020.567)	(0,88)
Contratos de divisas a plazo en CZK 0,01% (0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	44.357.536 CZK	1.513.619	0,33
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.482.975) GBP	(1.482.975)	(0,32)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	13.080.000 CZK	446.331	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(446.176) GBP	(446.176)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo en DKK -0,05% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(84.225.884) DKK	(10.284.783)	(2,25)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	10.080.751£	10.080.751	2,20
Contratos de divisas a plazo en EUR 0,07% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	20.070.060 EUR	18.266.434	3,99
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(17.939.122) GBP	(17.939.122)	(3,92)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	4.630.031 EUR	4.213.946	0,92
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.233.000) USD	(4.233.330)	(0,93)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	956.000 EUR	870.087	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(860.046) GBP	(860.046)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	9.226.000 EUR	8.396.891	1,84
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(8.389.552) GBP	(8.389.552)	(1,83)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	489.000 EUR	445.055	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(444.270) GBP	(444.270)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.590.927 EUR	3.268.223	0,71
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(3.210.254) GBP	(3.210.254)	(0,70)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(4.844.345) EUR	(4.409.000)	(0,96)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	4.357.279£	4.357.279	0,95
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	920.000 EUR	837.323	0,18
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(833.926) GBP	(833.926)	(0,18)
Contratos de divisa a plazo en JPY 0,22% (0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	110.102.000 JPY	826.433	0,18
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(830.844) GBP	(830.844)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	6.109.711.153 JPY	45.859.877	10,03
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(44.846.123) GBP	(44.846.123)	(9,81)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	51.148.822 JPY	383.926	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(373.671) GBP	(373.670)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	425.725.000 JPY	3.195.519	0,70
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(3.192.107) GBP	(3.192.107)	(0,70)
Contratos de divisa a plazo en NOK 0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(4.684.939) NOK	(392.978)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	395.773£	395.773	0,09
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(49.426.000) NOK	(4.145.906)	(0,91)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	4.191.214£	4.191.214	0,92
Contratos de divisa a plazo en NZD -0,04% (-0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(17.991.435) NZD	(9.369.075)	(2,05)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	9.206.663£	9.206.663	2,01

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en SEK -0,01% (0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(41.237.567) SEK	(3.584.013)	(0,78)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.519.983£	3.519.983	0,77
Contratos de divisas a plazo en USD -0,04% (-0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(23.134.900) USD	(18.715.399)	(4,09)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	18.270.910£	18.270.910	3,99
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.469.000) USD	(1.188.374)	(0,26)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.166.725£	1.166.725	0,26
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.590.000 USD	1.286.259	0,28
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.285.107) GBP	(1.285.107)	(0,28)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.478.457 USD	2.004.993	0,44
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.953.000) GBP	(1.953.000)	(0,43)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.080.904 USD	4.110.290	0,90
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(18.712.971.000) COP	(4.022.091)	(0,88)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.203.699 USD	4.209.627	0,92
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(74.725.116.500) IDR	(4.106.295)	(0,90)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.105.603 USD	1.703.366	0,37
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.700.000) GBP	(1.700.000)	(0,37)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.216.014 USD	4.219.590	0,92
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(262.196.000) PHP	(4.244.929)	(0,93)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(4.155.945) USD	(3.362.028)	(0,74)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	3.337.181£	3.337.181	0,73
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.479.957) USD	(2.006.206)	(0,44)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.994.166£	1.994.166	0,44
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	6.746.167 USD	5.457.435	1,19
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.299.562) GBP	(5.299.562)	(1,16)
Futuros -0,05% (0,00%)			
Australian 10 Year Bond Future Expira septiembre de 2020	(132)	(143.169)	(0,03)
Euro-Bund Futures Expira septiembre de 2020	(68)	(91.514)	(0,02)
Cartera de inversiones*		**439.770.637**	**96,16**
Activo circulante neto		**17.585.289**	**3,84**
Activo neto total		**457.355.926**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo enajenó sus activos en los segmentos de la cartera de deuda pública de Austria, Hungría, Marruecos y Arabia Saudí y Contratos de divisas a plazo en HUF, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaban el 1,82%, el 2,48%, el 1,07%, el 0,91% y el -0,01%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de Situación de la Cartera representan a valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto, restando pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		30.255.306		32.437.510
Rendimiento	4	8.317.862		9.498.786	
Gastos	5	(3.170.925)		(3.102.274)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(6.400)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		5.140.537		6.396.512	
Impuestos	6	(14.478)		(12.358)	
Rendimiento neto después de impuestos			5.126.059		6.384.154
Rentabilidad total antes de distribuciones			35.381.365		38.821.664
Distribuciones	8		(5.126.767)		(6.384.336)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**30.254.598**		**32.437.328**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		460.391.007		383.910.640
Importes recibidos por creación de acciones	127.759.469		167.485.503	
Importes pagados por reembolso de acciones	(163.305.756)		(126.096.677)	
		(35.546.287)		41.388.826
Ajuste por dilución		125.410		61.905
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		30.254.598		32.437.328
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		2.131.115		2.591.301
Distribuciones no reclamadas		83		1.007
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**457.355.926**		**460.391.007**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			441.482.494		451.254.603
Activos actuales					
Deudores	10	20.722.872		3.982.199	
Saldos de tesorería	11	9.639.110		9.071.517	
Total otros activos			30.361.982		13.053.716
Activo total			471.844.476		464.308.319
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(1.711.857)		(431.357)
Acreedores					
Distribución a pagar		(1.238.783)		(2.156.870)	
Otros acreedores	12	(11.537.910)		(1.329.085)	
Total otros pasivos			(12.776.693)		(3.485.955)
Pasivo total			(14.488.550)		(3.917.312)
Activo neto imputable a los accionistas			**457.355.926**		**460.391.007**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6680	—	0,6680	0,9609
Grupo 2	0,3711	0,2969	0,6680	0,9609
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,6148	—	0,6148	0,8967
Grupo 2	0,1829	0,4319	0,6148	0,8967
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,1452	—	2,1452	2,8800
Grupo 2	0,1160	2,0292	2,1452	2,8800
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,6981	—	1,6981	2,3245
Grupo 2	1,3910	0,3071	1,6981	2,3245
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8113	—	0,8113	1,0926
Grupo 2	0,4177	0,3936	0,8113	1,0926
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7337	—	0,7337	1,0045
Grupo 2	0,4196	0,3141	0,7337	1,0045
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7210	—	1,7210	2,2077
Grupo 2	0,8852	0,8358	1,7210	2,2077
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,7191	—	0,7191	n/a
Grupo 2	0,3450	0,3741	0,7191	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,8558	—	0,8558	1,5071
Grupo 2	0,5009	0,3549	0,8558	1,5071

Distribución final de intereses en céntimos por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,1359	—	0,1359	0,6267
Grupo 2	0,1359	0,0000	0,1359	0,6267

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7748	—	0,7748	0,8030
Grupo 2	0,4794	0,2954	0,7748	0,8030
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,7179	—	0,7179	0,7544
Grupo 2	0,4660	0,2519	0,7179	0,7544
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,4111	—	2,4111	2,4549
Grupo 2	1,2649	1,1462	2,4111	2,4549
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,9334	—	1,9334	1,9905
Grupo 2	0,7083	1,2251	1,9334	1,9905
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9170	—	0,9170	0,9303
Grupo 2	0,3322	0,5848	0,9170	0,9303
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,8341	—	0,8341	0,8618
Grupo 2	0,3886	0,4455	0,8341	0,8618
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9105	—	1,9105	1,9070
Grupo 2	1,2048	0,7057	1,9105	1,9070
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,7826	—	0,7826	n/a
Grupo 2	0,4210	0,3616	0,7826	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,0774	—	1,0774	1,2003
Grupo 2	0,6322	0,4452	1,0774	1,2003

Distribución provisional de intereses en céntimos por Acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,3113	—	0,3113	0,4145
Grupo 2	0,2083	0,1030	0,3113	0,4145

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	29.555.842	32.958.781
Pérdidas sobre contratos derivados	(881.492)	(328.005)
Ganancias sobre Contratos de divisas a plazo	2.459.434	155.973
Pérdidas sobre contratos de divisas	(827.740)	(299.515)
Gastos de actividad	(50.738)	(49.724)
Ganancias netas sobre capital	**30.255.306**	**32.437.510**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	38.182	51.769
Intereses de valores de renta fija	8.022.162	9.344.075
Dividendos en el extranjero	176.331	—
Préstamo de valores	81.187	102.942
Rendimiento total	**8.317.862**	**9.498.786**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	2.809.488	2.778.158
Comisiones de administración	239.746	224.197
Comisiones de custodia	72.312	52.275
	3.121.546	**3.054.630**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.122	8.100
Comisiones del Depositario	41.173	39.463
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	—	129
	49.379	**47.644**
Gastos totales	**3.170.925**	**3.102.274**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	14.478	12.358
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**14.478**	**12.358**
b)	**Factores que afectan a los pagos fiscales**		
	El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:		
	Rendimiento neto antes de impuestos	5.140.537	6.396.512
	Impuestos de sociedades @ 20%	1.028.107	1.279.302
	Efectos de:		
	Retención de impuestos en el extranjero	14.478	12.358
	Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(1.028.107)	(1.279.302)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**14.478**	**12.358**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses de garantías	3.074	—
Interés	1.578	—
Devolución de futuros sobre bonos de posición corta	1.748	—
Total de intereses	**6.400**	—

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	2.707.159	3.002.958
Distribución de intereses finales a 30 de junio	2.324.111	3.557.386
	5.031.270	**6.560.344**
Importes añadidos por creación de acciones	(412.898)	(626.783)
Importes deducidos por reembolso de acciones	508.395	450.775
Distribuciones netas del ejercicio	**5.126.767**	**6.384.336**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	5.126.059	6.384.154
Compensación por canje	708	182
	5.126.767	**6.384.336**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	3.054.625	3.152.550
Importes a cobrar por creación de acciones	17.644.083	806.884
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	24.164	22.765
Total deudores	**20.722.872**	**3.982.199**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	1.295.303	220.651
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	7.654.040	8.850.866
Efectivo en cuenta de margen	689.767	—
	9.639.110	**9.071.517**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	295.567	327.600
Importes a pagar por reembolso de acciones	1.619.226	978.817
Importes por pagar a contrapartes en relación con derivados de garantías	1.270.000	—
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	23.960	—
Compras pendientes de liquidación	8.329.157	22.668
Total otros acreedores	**11.537.910**	**1.329.085**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 15.753.717 GBP (30/06/19: 483.311 GBP exigible del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	439.293.411	450.822.769

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	21.976.405	(21.976.405)	22.541.138	(22.541.138)
Valores derivados	(6.207.105)	4.048.682	—	—
Impacto sobre el capital neto	**15.769.300**	**(17.927.723)**	**22.541.138**	**(22.541.138)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	13.736.293	(234.683)
Nivel 2: Datos de mercado observables	427.746.201	(1.477.174)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	441.482.494	**(1.711.857)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	451.254.603	(431.357)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	451.254.603	**(431.357)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	(136.561)	(136.561)
Barclays Bank	30.644	30.644
Canadian Imperial Bank of Commerce	(16.019)	(16.019)
Citigroup Global Markets Limited	47.101	47.101
HSBC Bank	(162.412)	(162.412)
JP Morgan Chase Bank	1.013.754	1.013.754
Royal Bank of Scotland	(9.135)	(9.135)
State Street Bank	(229.513)	(229.513)
UBS	(60.633)	(60.633)
Total	**477.226**	**477.226**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 1.270.000 GBP en efectivo (30/6/2019: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	46.405.445	379.386.356	214.597.356	640.389.157
Pasivos por inversiones	—	—	(200.618.520)	(200.618.520)
Total	**46.405.445**	**379.386.356**	**13.978.836**	**439.770.637**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés de los activos del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	26.914.525	423.908.244	146.009.092	596.831.861
Pasivos por inversiones	—	—	(146.008.615)	(146.008.615)
Total	**26.914.525**	**423.908.244**	**477**	**450.823.246**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 2,0% (30/06/19: 2.0%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	6.408.355	559.454	6.967.809	7.563.145
Dólar canadiense	11.240.337	(377.485)	10.862.852	5.972.756
Peso colombiano	3.822.282	37.038	3.859.320	4.630.509
Corona checa	6.918.495	108.944	7.027.439	4.858.338
Corona danesa	1.696.254	34.584	1.730.838	2.002.369
Euro	126.038.103	(1.817.752)	124.220.351	98.462.714
Forinto húngaro	—	—	—	(88.441)
Rupia indonesia	1.617.980	303.635	1.921.615	2.884.625
Yen japonés	90.726.952	(1.408.359)	89.318.593	97.520.158
Ringit malasio	6.577.180	110.361	6.687.541	—
Peso mexicano	6.947.270	25.550	6.972.820	5.554.059
Dólar neozelandés	174.441	(378.614)	(204.173)	325.372
Corona noruega	60.577	21.301	81.878	7.042.480
Nuevo sol peruano	3.660.219	88.238	3.748.457	4.578.620
Peso filipino	150.545	99.501	250.046	—
Corona sueca	1.006.066	7.289	1.013.355	1.313.246
Dólar estadounidense	171.260.070	(2.106.574)	169.153.496	189.872.796
Total	**438.305.126**	**(4.692.889)**	**433.612.237**	**432.492.746**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	124.220.351	6.537.913	(5.915.255)
Yen japonés	89.318.593	4.700.979	(4.253.266)
Dólar estadounidense	169.153.496	8.902.816	(8.054.928)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	98.462.714	5.182.248	(4.688.701)
Yen japonés	97.520.158	5.132.640	(4.643.817)
Dólar estadounidense	189.872.796	9.993.305	(9.041.562)

14 Instrumentos financieros (continuación)

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	377.340	82,51	91,66
Valores sin calificar	48.452	10,59	6,25
Otros activos	13.979	3,06	0,01
Cartera de inversiones	**439.771**	**96,16**	**97,92**
Activo circulante neto	**17.585**	**3,84**	**2,08**
Activo neto total	**457.356**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	363.805	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	11.376	4	0,04	—	—
Total de compras	**375.181**	**4**		**—**	
Total de compras	**375.185**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	416.773	—	—	—	—
Total de ventas	**416.773**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**416.773**				
Costes de operaciones de derivados		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones		**4**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	442.880	—	—	—	—
Total de compras	**442.880**	**—**		**—**	
Total de compras	**442.880**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	401.194	—	—	—	—
Total de ventas	**401.194**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**401.194**				

Costes de operaciones de derivados	**1**	**—**
Total de costes de operaciones	**1**	**—**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,00%**	**0,00%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de Derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,26% (30/06/19: 0,16%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

17 Préstamos de acciones (continuación)

A 30 de junio de 2020, 47.265.698£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 51.240.340£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 27,93% en valores de renta fija y en un 72,07% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 50.700.858£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 54.069.277£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 56,55% en valores de renta fija y en un 43,45% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 101.484 GBP (30/06/19: 128.678 GBP) y 20.297 GBP (30/06/19: 25.736 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited	17.292.285	18.465.608
Goldman Sachs International	405.034	425.573
HSBC Bank PLC	15.674.348	17.241.940
JP Morgan Securities, Plc.	2.218.288	2.262.720
UBS AG	11.675.743	12.844.499

18 Fondos de accionistas

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	1,50%	0,10%
Acciones B (de Acumulación)	0,65%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,65%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,30%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	0,30%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,00%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	175.203	374.207	(341.103)	—	208.307
Acciones B (de Acumulación)	2.044.199	306.697	(1.562.552)	—	788.344
Acciones B (de Reparto)	906.098	420.987	(502.872)	897.983	1.722.196
Acciones Institucionales (de Acumulación)	10.564.571	10.820.966	(14.523.012)	—	6.862.525
Acciones Institucionales (de Reparto)	690.285	275	(48.398)	32.598	674.760
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	88.548.521	40.063.088	(19.941.721)	(3.227.929)	105.441.959
Acciones Institucionales W (de Reparto)	125.626.806	6.840.431	(12.297.002)	(72.879.284)	47.290.951
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	4.898.282	904.837	(3.098.598)	1.779.896	4.484.417
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	—	4.919.316	(38.083.203)	87.282.484	54.118.597
Acciones de Reparto en libras esterlinas	57.781.552	7.527.602	(8.424.825)	(725.245)	56.159.084

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Long Corporate Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	30,86 mill. GBP
Índice comparativo:	ICE BofA Merrill Lynch Non-Gilt (Over 10 years) Investment Grade TR
Sector:	The Investment Association £ Corporate Bond

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,92%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2,12%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	2,22%
Acciones Newton X (de Acumulación)	2,42%
Acciones Newton X (de Reparto)	2,42%

Fechas clave:	Lanzamiento del fondo	29 de junio de 2000
	Convertido a SICAV	2 de agosto de 2004

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el potencial de crecimiento del capital a medio plazo (entre tres y cinco años).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% en valores de renta fija denominados en libras esterlinas (bonos) con vencimientos a largo plazo emitidos por entidades distintas al Gobierno del Reino Unido (Gilts).

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones Institucionales (de Acumulación)	10,61%	7,49%	0,66%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	10,83%	7,70%	0,85%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	10,94%	7,81%	0,95%
Acciones Newton X (de Acumulación)	11,16%	8,02%	1,15%
Acciones Newton X (de Reparto)	11,17%	8,02%	1,15%
ICE BofA Merrill Lynch Non-Gilt (Over 10 years) Investment Grade TR	11,17%	9,04%	0,64%

Fuente: Lipper a 30 de junio de 2020 - Acciones Institucionales (de Acumulación neta) y Acciones Newton X (de Reparto) - Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación), Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación) y Acciones Newton X (de Acumulación) - Rentabilidad total, incluidos los ingresos brutos y los cargos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación) en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 10,94%, frente al 11,17% obtenido por el índice ICE Bank of America Merrill Lynch Non-Gilt (Over 10 Years) Investment Grade TR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque quedó ligeramente rezagado con respecto al índice de referencia. Los mercados de renta fija se vieron respaldados por la política monetaria de los bancos centrales globales y el deterioro de las perspectivas económicas, especialmente tras la aparición de la covid-19.

En los últimos seis meses de 2019, la posición de duración corta del Subfondo con respecto al índice de referencia resultó negativa durante buena parte del periodo y en un mercado al alza. El posicionamiento del Subfondo y, más concretamente, la sobreponderación a bonos de alta calificación lastró la rentabilidad en la parte final de 2019. En el primer trimestre de 2020, el Subfondo cayó, aunque quedó muy por delante de su índice de referencia. Esto se debió principalmente a un sesgo de calificación crediticia más alta que el índice de referencia, con una sobreponderación en los bonos con calificación AAA y AA, y una infraponderación de los bonos con calificación A y BBB. En el segundo trimestre de 2020, el Subfondo generó una rentabilidad muy positiva, aunque inferior a la de su índice de referencia. El Subfondo tenía una duración más corta que el índice de referencia en un mercado muy sólido, lo que se vio agravado por la decisión de seguir infraponderando los bonos con calificación inferior BBB. No es tanto que los bonos del Subfondo se comportaran mal, sino que los bonos de menor calificación a más largo plazo que el Subfondo no tenía se comportaron mejor. Así, los mayores lastres fueron en general bonos con posiciones nulas en la cartera, como los de las aseguradoras AXA, Aviva y Aegon, y la compañía de suministros públicos EDF.

En cuanto a la actividad, las compras más grandes se realizaron en bonos con calificación AAA, como KfW, Banco Europeo de Inversiones y Temasek Financial I a principios del periodo, mientras que entre las ventas hubo varios bonos con menor calificación y vencimientos más cortos, como Hiscox, Northern Gas Networks y Anglian Water. En marzo, el gestor aumentó el riesgo de crédito con la compra de nuevas emisiones, como Comcast, una empresa de comunicaciones resiliente. En el último trimestre del periodo analizado, las tres mayores operaciones fueron compras de nuevas emisiones de United Utilities, WPP y Reckitt Benckiser. Entre las ventas destacaron Anheuser-Busch InBev, al aumentar la preocupación sobre las empresas con una financiación agresiva, y BHP Billiton, tras el fuerte repunte de los bonos corporativos vinculados a materias primas.

El próximo trimestre podría arrojar más claridad sobre el tipo de recuperación económica, cuando se retome la actividad. A la larga, esto determinará si la demanda de bonos corporativos se mantiene tan alta. A corto plazo, la oferta de bonos continúa en niveles muy elevados, mientras que el ritmo de flexibilización cuantitativa se ha reducido, y a medida que la economía se reabra, el gestor esperaría ciertas presiones al alza sobre los rendimientos de los Gilts y un mayor pronunciamiento de la curva de tipos. Esto podría favorecer menos a los bonos corporativos de calidad a largo plazo, por lo que el gestor apuesta por una duración más corta que el índice de referencia. Sin embargo, el gestor no espera que los rendimientos suban demasiado y cree que, dada la fuerte recuperación del crédito con baja calificación a pesar de la incertidumbre económica, es razonable mantener un sesgo de mayor calidad.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
KfW 5,75% Guaranteed European Medium Term Bonds 7/6/2032	Citigroup 7,375% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 1/9/2039
European Investment Bank 4,5% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 7/3/2044	HSBC 6,75% Guaranteed Subordinated Bonds 11/9/2028
Kommunalbanken 1% Bonds 12/12/2024	Anheuser-Busch InBev 2,25% European Medium Term Notes 24/5/2029
HSBC 4,75% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 24/3/2046	Hiscox 2% Bonds 14/12/2022
Scottish Hydro Electric Transmission 2,25% European Medium Term Notes 27/9/2035	Kommunalbanken 1% Bonds 12/12/2024
Nationwide Building Society 1% Bonds 24/1/2023	Nationwide Building Society 1% Bonds 24/1/2023
United Utilities Water Finance 1,875% European Medium Term Notes 3/6/2042	Southern Gas Network 4,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 21/3/2029
Affordable Housing Finance 3,8% European Medium Term Notes 20/5/2044	Svenska Handelsbanken AB 1,625% European Medium Term Notes 15/12/2023
Tesco Property Finance 2 6,0517% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/10/2039	British Telecommunications 3,125% European Medium Term Notes 21/11/2031
Motability Operations 2,375% European Medium Term Notes 3/7/2039	Dwr Cymru Financing 2,5% European Medium Term Notes 31/3/2036

Tablas comparativas

Acciones Institucionales (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	193,37	179,84	178,78
Rentabilidad antes de gastos operativos*	21,23	14,65	2,13
Gastos operativos	(1,27)	(1,12)	(1,07)
Rentabilidad después de gastos operativos	19,96	13,53	1,06
Distribuciones	(4,40)	(4,76)	(4,84)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,40	4,76	4,84
Valor liquidativo por acción de cierre	**213,33**	**193,37**	**179,84**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	10,32%	7,52%	0,59%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.596.358	6.632.541	6.744.253
Número de acciones al cierre	2.623.336	3.429.910	3.750.145
Gastos operativos**	0,62%	0,61%	0,59%
Costes directos de operaciones*	—	—	—
Precios			
Precio más alto de la acción	217,24	195,10	185,65
Precio más bajo de la acción	179,40	175,57	175,76

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	237,19	220,15	218,42
Rentabilidad antes de gastos operativos*	26,06	17,96	2,55
Gastos operativos	(1,06)	(0,92)	(0,82)
Rentabilidad después de gastos operativos	25,00	17,04	1,73
Distribuciones	(5,90)	(6,29)	(6,36)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,90	6,29	6,36
Valor liquidativo por acción de cierre	**262,19**	**237,19**	**220,15**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	10,54%	7,74%	0,79%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	122.632	432.172	153.376
Número de acciones al cierre	46.773	182.203	69.669
Gastos operativos**	0,42%	0,41%	0,37%
Costes directos de operaciones*	—	—	—
Precios			
Precio más alto de la acción	266,83	239,31	226,90
Precio más bajo de la acción	220,37	215,11	215,00

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 3 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	354,61	328,80	325,89
Rentabilidad antes de gastos operativos*	38,95	26,85	3,87
Gastos operativos	(1,20)	(1,04)	(0,96)
Rentabilidad después de gastos operativos	37,75	25,81	2,91
Distribuciones	(9,21)	(9,73)	(9,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	9,21	9,73	9,83
Valor liquidativo por acción de cierre	**392,36**	**354,61**	**328,80**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	10,64%	7,85%	0,89%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.670.888	11.935.741	11.106.384
Número de acciones al cierre	2.209.923	3.365.922	3.377.881
Gastos operativos**	0,32%	0,31%	0,29%
Costes directos de operaciones*	—	—	—
Precios			
Precio más alto de la acción	399,25	357,76	338,60
Precio más bajo de la acción	329,69	321,41	320,98

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	363,16	336,05	332,41
Rentabilidad antes de gastos operativos*	39,93	27,49	3,94
Gastos operativos	(0,46)	(0,38)	(0,30)
Rentabilidad después de gastos operativos	39,47	27,11	3,64
Distribuciones	(10,21)	(10,64)	(10,71)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	10,21	10,64	10,71
Valor liquidativo por acción de cierre	**402,63**	**363,16**	**336,05**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	10,87%	8,07%	1,10%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	13.101.454	8.604.900	8.546.114
Número de acciones al cierre	3.253.942	2.369.481	2.543.120
Gastos operativos**	0,12%	0,11%	0,09%
Costes directos de operaciones*	—	—	—
Precios			
Precio más alto de la acción	409,68	366,38	345,51
Precio más bajo de la acción	338,13	328,78	327,82

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	120,62	115,08	117,52
Rentabilidad antes de gastos operativos*	13,18	9,29	1,43
Gastos operativos	(0,15)	(0,13)	(0,11)
Rentabilidad después de gastos operativos	13,03	9,16	1,32
Distribuciones	(3,37)	(3,62)	(3,76)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**130,28**	**120,62**	**115,08**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	10,80%	7,96%	1,12%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.366.391	2.293.015	3.666.361
Número de acciones al cierre	2.584.000	1.901.000	3.186.000
Gastos operativos**	0,12%	0,11%	0,09%
Costes directos de operaciones*	—	—	—
Precios			
Precio más alto de la acción	134,18	123,46	122,16
Precio más bajo de la acción	110,75	112,59	114,08

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 93,47% (97,53%)			
3i 5,75% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 3/12/2032	200.000£	258.728	0,84
Affinity Sutton 4,25% European Medium Term Bonds 8/10/2042	260.000£	366.825	1,19
Affordable Housing Finance 3,8% European Medium Term Notes 20/5/2044	450.000£	660.930	2,14
Anglian Water Services Financing 2,75% European Medium Term Notes 26/10/2029	287.000 GBP	318.696	1,03
Arqiva Financing 4,882% Bonds 31/12/2032	291.667£	330.434	1,07
Aspire Defence Finance B 4,674% Asset Backed Bonds 31/3/2040	220.403£	299.337	0,97
AT&T 7% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 30/4/2040	300.000£	487.340	1,58
BHP Billiton Finance 4,3% European Medium Term Bonds 25/9/2042	280.000£	410.102	1,33
British Telecommunications 3,125% European Medium Term Notes 21/11/2031	200.000£	220.078	0,71
Centrica 7% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 19/9/2033	200.000£	299.390	0,97
Chancellor Masters and Scholars of the University of Oxford 2,544% Bonds 8/12/2117	387.000£	579.670	1,88
Citigroup 7,375% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 1/9/2039	250.000£	453.097	1,47
Comcast 1,875% Bonds 20/2/2036	300.000£	310.110	1,00
Community Finance 5,017% Guaranteed European Medium Term Bonds 31/7/2034	360.000£	498.606	1,62
CPUK Finance 3,588% European Medium Term Notes 28/2/2042	300.000£	299.462	0,97
Dexia Credit Local 0,5% Bonds 22/7/2023	300.000£	300.717	0,97
Digital Stout 3,75% Bonds 17/10/2030	360.000£	410.450	1,33
Dwr Cymru Financing 4,473% Guaranteed Asset Backed European Medium Term Bonds 31/3/2057	200.000£	352.337	1,14
Dwr Cymru Financing 6,015% Guaranteed Asset Backed European Medium Term Bonds 31/3/2028	100.000£	135.364	0,44
E.ON International Finance 6,375% Guaranteed European Medium Term Bonds 7/6/2032	250.000£	372.743	1,21
Électricité de France 6,125% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 2/6/2034	400.000£	583.131	1,89
Enel Finance International 5,75% Guaranteed European Medium Term Bonds 14/9/2040	200.000£	308.411	1,00
ENGIE 5% Guaranteed European Medium Term Bonds 1/10/2060	200.000£	381.019	1,23
European Investment Bank 0% Bonds 7/12/2028	450.000£	429.516	1,39
European Investment Bank 4,5% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 7/3/2044	580.000£	1.018.338	3,30
Exchequer Partnership 5,396% Guaranteed Bonds 13/7/2036	268.174£	372.806	1,21
Fidelity National Information Services 3,36% Bonds 21/5/2031	300.000£	345.825	1,12
Fiserv 3% Bonds 1/7/2031	370.000£	412.894	1,34
GE Capital 6,44% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 15/11/2022	142.048 GBP	147.383	0,48
GE Capital UK Funding 5,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 18/1/2033	150.000£	181.119	0,59
GlaxoSmithKline Capital 4.25% European Medium Term Bonds 18/12/2045	310.000£	473.290	1,53
Heathrow Funding 4,625% Senior European Medium Term Notes 31/10/2046	350.000£	465.232	1,51
High Speed Rail Finance 4,375% European Medium Term Notes 1/11/2038	400.000£	537.255	1,74
HSBC 4,75% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 24/3/2046	400.000£	472.705	1,53
Informa 3,125 Bonds 5/7/2026	100.000£	101.855	0,33
Innogy Finance 6,125% Guaranteed European Medium Term Bonds 6/7/2039	300.000£	488.395	1,58
International Bank for Reconstruction & Development 4,875% European Medium Term Bonds 7/12/2028	220.000£	299.182	0,97
Juturna Euro Loan 5,0636% European Medium Term Notes 10/8/2033	224.863£	282.798	0,92
KfW 5,75% Guaranteed European Medium Term Bonds 7/6/2032	550.000£	870.071	2,82
LCR Finance 4,5% Bonds 7/12/2028	200.000£	264.463	0,86
Legal & General Finance 5,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 11/12/2031	300.000£	436.750	1,42
Lloyds Bank 6.5% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 17/9/2040	250.000£	430.069	1,39
London & Quadrant Housing Trust 3,75% Bonds 27/10/2049	300.000£	396.408	1,28
Manchester Airport Funding 4,75% Senior European Medium Term Notes 31/3/2034	220.000£	267.321	0,87
Mitchells & Butlers Finance 6,013% Guaranteed Asset Backed Bonds 15/12/2030	309.723£	329.184	1,07
Motability Operations 2,375% European Medium Term Notes 3/7/2039	500.000£	558.995	1,81
National Express 2,375% Bonds 20/11/2028	123.000 GBP	117.943	0,38
National Grid 4% European Medium Term Bonds 8/6/2027	150.000£	177.611	0,58

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Network Rail 4,75% Guaranteed European Medium Term Bonds 29/11/2035	600.000£	945.740	3,06
Northern Gas Networks 4,875% Guaranteed Bonds 30/6/2027	100.000£	123.110	0,40
Orange 5,625% Guaranteed Senior Bonds 23/1/2034	300.000£	437.878	1,42
Orsted 4,875% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 12/1/2032	400.000£	548.170	1,78
Pfizer 6,5% Guaranteed Senior Bonds 3/6/2038	200.000£	360.058	1,17
Places for People Homes 5,875% European Medium Term Notes 23/5/2031	250.000£	337.420	1,09
Prudential 5,875% Guaranteed Senior Bonds 11/5/2029	150.000£	198.596	0,64
Quadgas Finance 3,375% European Medium Term Notes 17/9/2029	200.000£	209.407	0,68
Reckitt Benckiser Treasury Services 1,75% Bonds 19/5/2032	280.000£	291.433	0,94
RHP Finance 3,25% Bonds 5/2/2048	350.000£	408.327	1,32
Scottish Hydro Electric Transmission 2,25% European Medium Term Notes 27/9/2035	480.000£	511.757	1,66
Southern Electric Power 4,625% Guaranteed Senior Bonds 20/2/2037	350.000£	489.509	1,59
Temasek Financial I 5,125% Guaranteed Bonds 26/7/2040	370.000£	629.584	2,04
Tesco Property Finance 2 6,0517% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/10/2039	265.226£	355.265	1,15
Thames Water Utilities 2,625% Bonds 24/1/2032	400.000£	430.646	1,40
THFC 5,125% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 21/12/2037	300.000£	436.339	1,41
THFC 5,2% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 11/10/2043	250.000£	399.603	1,29
Transport for London 3,625% European Medium Term Notes 15/5/2045	100.000£	140.649	0,46
Tritax Big Box REIT 3,125% European Medium Term Notes 14/12/2031	300.000£	320.352	1,04
Unite Usaf II 3,921% Bonds 30/6/2030	150.000£	162.390	0,53
United Utilities Water Finance 1,875% European Medium Term Notes 3/6/2042	380.000£	389.872	1,26
University of Cambridge 3,75% Notes 17/10/2052	230.000£	400.149	1,30
University of Southampton 2,25% Senior Bonds 11/4/2057	200.000£	244.446	0,79
UPP 4,9023% Senior European Medium Term Notes 28/2/2040	351.964£	426.159	1,38
Vodafone 3% European Medium Term Notes 12/8/2056	300.000£	326.230	1,06
Welltower 4,5% Medium Term Notes 1/12/2034	285.000£	322.155	1,04
WPP Finance 3,75% European Medium Term Notes 19/5/2032	300.000£	313.224	1,02
Yorkshire Power Finance 7,25% Guaranteed Bonds 4/8/2028	120.000£	170.904	0,55
Bonos del Estado 2,65% (1,96%)			
Belgium (Kingdom) 5,7% Bonds 28/5/2032	400.000£	611.983	1,98
Kommunalbanken 1% Bonds 12/12/2024	200.000£	205.352	0,67
Cartera de inversiones		**29.661.092**	**96,12**
Activo circulante neto		**1.196.631**	**3,88**
Activo neto total		**30.857.723**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		2.131.925		1.398.190
Rendimiento	4	796.059		943.151	
Gastos	5	(72.656)		(85.195)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(4)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		723.399		857.956	
Impuestos	6	—		—	
Rendimiento neto después de impuestos			723.399		857.956
Rentabilidad total antes de distribuciones			**2.855.324**		**2.256.146**
Distribuciones	8		(723.399)		(857.956)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**2.131.925**		**1.398.190**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		29.898.369		30.216.488
Importes recibidos por creación de acciones	13.506.531		4.592.045	
Importes pagados por reembolso de acciones	(15.423.776)		(7.098.254)	
		(1.917.245)		(2.506.209)
Ajuste por dilución		75.252		25.073
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		2.131.925		1.398.190
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		669.422		764.827
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**30.857.723**		**29.898.369**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			29.661.092		29.745.122
Activos actuales					
Deudores	10	392.337		376.106	
Saldos de tesorería	11	881.864		357.196	
Total otros activos			1.274.201		733.302
Activo total			30.935.293		30.478.424
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(41.290)		(33.363)	
Otros acreedores	12	(36.280)		(546.692)	
Total otros pasivos			(77.570)		(580.055)
Pasivo total			(77.570)		(580.055)
Activo neto imputable a los accionistas			**30.857.723**		**29.898.369**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0700	—	2,0700	2,3123
Grupo 2	0,7287	1,3413	2,0700	2,3123
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,7946	—	2,7946	3,0623
Grupo 2	2,7946	0,0000	2,7946	3,0623
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,3753	—	4,3753	4,7471
Grupo 2	2,3887	1,9866	4,3753	4,7471
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	4,8778	—	4,8778	5,2071
Grupo 2	2,5670	2,3108	4,8778	5,2071
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,5979	—	1,5979	1,7550
Grupo 2	1,4651	0,1328	1,5979	1,7550

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,3321	—	2,3321	2,4509
Grupo 2	1,4226	0,9095	2,3321	2,4509
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,1059	—	3,1059	3,2240
Grupo 2	3,1059	0,0000	3,1059	3,2240
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,8325	—	4,8325	4,9828
Grupo 2	3,0334	1,7991	4,8325	4,9828
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	5,3299	—	5,3299	5,4347
Grupo 2	1,4175	3,9124	5,3299	5,4347
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,7723	—	1,7723	1,8617
Grupo 2	1,3211	0,4512	1,7723	1,8617

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	2.139.486	1.404.411
Ganancias sobre contratos de divisas	16	—
Gastos de actividad	(7.577)	(6.221)
Ganancias netas sobre capital	**2.131.925**	**1.398.190**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	3.866	5.463
Intereses de valores de renta fija	791.581	937.520
Préstamo de valores	612	168
Rendimiento total	**796.059**	**943.151**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	46.468	58.666
Comisiones de administración	8.788	8.894
Comisiones de custodia	1.862	1.759
	57.118	**69.319**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	6.738	7.019
Comisiones del Depositario	8.716	8.904
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(47)
	15.538	**15.876**
Gastos totales	**72.656**	**85.195**
Gastos totales		

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	—	—
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**—**	**—**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	723.399	857.956
Impuestos de sociedades @ 20%	144.680	171.591
Efectos de:		
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(144.680)	(171.591)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**—**	**—**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	4	—
Total de intereses	**4**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	396.043	433.540
Distribución de intereses finales a 30 de junio	352.312	401.418
	748.355	**834.958**
Importes añadidos por creación de acciones	(105.621)	(23.389)
Importes deducidos por reembolso de acciones	80.665	46.387
Distribuciones netas del ejercicio	**723.399**	**857.956**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	723.399	857.956
	723.399	**857.956**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	337.306	375.874
Importes a cobrar por creación de acciones	55.031	232
Total deudores	**392.337**	**376.106**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	825	37.858
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	881.039	319.338
	881.864	**357.196**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	19.511	15.821
Importes a pagar por reembolso de acciones	16.769	96.509
Compras pendientes de liquidación	—	434.362
Total otros acreedores	**36.280**	**546.692**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 32.213 GBP (30/06/19: 105.357 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado

El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	29.661.092	29.745.122

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	1.483.055	(1.483.055)	1.487.256	(1.487.256)
Impacto sobre el capital neto	**1.483.055**	**(1.483.055)**	**1.487.256**	**(1.487.256)**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	29.661.092	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	29.661.092	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	29.745.122	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	29.745.122	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera. En la fecha del balance, no había posiciones de derivados (30/06/19: cero).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	—	29.661.092	—	29.661.092
Total	**—**	**29.661.092**	**—**	**29.661.092**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés de los activos del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	—	29.745.122	—	29.745.122
Total	**—**	**29.745.122**	**—**	**29.745.122**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 3,0% (30/06/19: 2.9%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Sensibilidad al cambio de divisas
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	29.133	94,41	97,69
Valores por debajo de Investment Grade	329	1,07	—
Valores sin calificar	199	0,64	1,80
Cartera de inversiones	**29.661**	**96,12**	**99,49**
Activo circulante neto	**1.197**	**3,88**	**0,51**
Activo neto total	**30.858**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	9.212	—	—	—	—
Total de compras	**9.212**	**—**		**—**	
Total de compras	**9.212**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	11.285	—	—	—	—
Total de ventas	**11.285**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**11.285**				

Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	4.220	—	—	—	—
Total de compras	**4.220**	**—**		**—**	
Total de compras	**4.220**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	4.352	—	—	—	—
Total de ventas	**4.352**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**4.352**				
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 1,20% (30/06/19: 0,89%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 1.448.064£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 1.500.363£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 682.629£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 736.131£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 100% en valores de renta fija y en un 0,00% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 765 GBP (30/06/19: 210 GBP) y 153 GBP (30/06/19: 42 GBP), respectivamente.

17 Préstamos de acciones (continuación)

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited	789.076	807.958
Goldman Sachs International	658.988	692.405

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente cinco clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,30%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	0,20%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales (de Acumulación)	3.429.910	1.286.224	(2.092.798)	—	2.623.336
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	182.203	—	(135.430)	—	46.773
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	3.365.922	328.891	(1.484.890)	—	2.209.923
Acciones Newton X (de Acumulación)	2.369.481	2.303.176	(1.418.715)	—	3.253.942
Acciones Newton X (de Reparto)	1.901.000	683.000	—	—	2.584.000

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Long Gilt Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	57,76 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE Actuaries UK Conventional Gilts Over 15 years TR
Sector:	The Investment Association UK Gilt

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,45%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,75%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,95%

Fechas clave:	Lanzamiento del fondo	1 de marzo de 1979
	Convertido a SICAV	2 de agosto de 2004

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el potencial de crecimiento del capital a medio plazo (entre tres y cinco años).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte en valores de renta fija (bonos) emitidos o garantizados por el Estado británico u otros Estados u organismos públicos.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones Institucionales (de Acumulación)	18,63%	6,37%	3,81%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	18,99%	6,67%	4,12%
Acciones Newton X (de Acumulación)	19,23%	6,90%	4,32%
FTSE Actuaries UK Conventional Gilts Over 15 years TR	19,75%	7,17%	4,24%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones Institucionales 2 (de Acumulación bruta) del Subfondo registró una rentabilidad del 18,99%, frente al 19,75% obtenido por el índice FTSE Actuaries UK Conventional Gilts Over 15 Years TR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque quedó rezagado con respecto al índice de referencia. Los Gilts británicos se vieron respaldados por la política monetaria flexible del Banco de Inglaterra y el deterioro del crecimiento económico provocado por la aparición de la covid-19.

La posición de duración corta del Subfondo provocó una relativa debilidad a principios del periodo, ya que los Gilts a largo plazo, en los que el Subfondo estaba infraponderado, se comportaron relativamente mejor. Los valores del Tesoro de EE. UU. protegidos contra la inflación (TIPS) fueron un lastre relativo entonces, al generar rentabilidades positivas aunque inferiores a los bonos del Tesoro de EE. UU. convencionales o los Gilts de referencia, si bien la rentabilidad relativa de los TIPS mejoró en la parte final de 2019. En el primer trimestre de 2020, a pesar de generar una rentabilidad de dos dígitos, el Subfondo quedó ligeramente por detrás de su índice de referencia. Esto se debió en parte a que seguía teniendo una duración más corta que el índice de referencia y mantenía una pequeña posición en bonos corporativos de categoría de inversión. Los tramos más largos del mercado de Gilts se comportaron mejor, por lo que su infraponderación resultó desfavorable. Entre los factores positivos estuvieron las sobreponderaciones en los dos Gilts a más largo plazo (con vencimientos en 2068 y 2071) y una posición, no incluida en el índice de referencia, en bonos de la Universidad de Oxford con vencimiento en 2117. Otras posiciones no incluidas en el índice, como los bonos de Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y los bonos del Tesoro de EE. UU. contribuyeron positivamente, aunque menos que el índice de referencia. De modo similar, las posiciones en Gilts a 15 años (con vencimientos en 2024 y 2026), no incluidas en el índice, generaron rentabilidades inferiores a las de los Gilts a más largo plazo.

En cuanto a la actividad, a principios del periodo había un sesgo de acortamiento de las operaciones con Gilts del Subfondo, mientras que el Gestor también redujo la exposición al crédito, preocupado de que los bonos corporativos se comportarían peor en caso de un Brexit sin acuerdo. Al final de 2019, el gestor redujo el tamaño de esta posición duración relativa corta, ya que los rendimientos subieron. A finales de enero, ante la propagación de la covid-19 fuera de China, el gestor optó por aumentar la inversión en activos «refugios seguros», al incrementar las posiciones en bonos del Tesoro de EE. UU., no incluidas en el índice. En abril, el gestor redujo la exposición en Gilts a muy largo plazo, vendiendo los Gilts a 2068 (año en que vence el bono) e incrementando los Gilts con vencimiento a 2052 y luego a 2039. Ante el aplanamiento de la curva de tipos que se había producido durante el trimestre, justo al final del periodo analizado, el gestor hizo un intercambio neutral de duración, de Gilts a 2044 por otros a 2057.

El próximo trimestre podría arrojar más claridad sobre el tipo de recuperación económica, cuando se retome la actividad. A la larga, esto determinará si la demanda de Gilts sigue siendo alta o si los riesgos de crecimiento e inflación les restan atractivo. A corto plazo, la oferta de Gilts continúa en niveles muy elevados, mientras que el ritmo de flexibilización cuantitativa se ha reducido, y a medida que la economía se reabra, el gestor esperaría ciertas presiones al alza sobre los rendimientos de los Gilts y un mayor pronunciamiento de la curva de tipos, por lo que apuesta por una posición de duración más corta que el índice de referencia. Sin embargo, parece inevitable que habrá algunos daños duraderos en la economía y las autoridades tendrán que asegurarse de contener los costes de la deuda pública. Por tanto, el gestor no espera que los rendimientos suban demasiado.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2049	UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2049
UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039	UK Treasury 3,5% Gilts 22/7/2068
UK Treasury 3,75% Gilts 22/7/2052	UK Treasury 3,75% Gilts 22/7/2052
UK Treasury 3,5% Gilts 22/7/2068	UK Treasury 4,5% Gilts 7/9/2034
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036
UK Treasury 1,75% Gilts 22/7/2057	UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2046
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2046	UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2055	UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039
UK Treasury 4% Gilts 22/1/2060	UK Treasury 0,125% Gilts 22/3/2026
UK Treasury 4,75% Gilts 7/12/2038	UK Treasury 2,75% Gilts 7/9/2024

Tablas comparativas

Acciones Institucionales (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	556,33	522,99	504,79
Rentabilidad antes de gastos operativos*	106,39	36,54	21,21
Gastos operativos	(3,67)	(3,20)	(3,01)
Rentabilidad después de gastos operativos	102,72	33,34	18,20
Distribuciones	(4,53)	(6,44)	(6,63)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,53	6,44	6,63
Valor liquidativo por acción de cierre	**659,05**	**556,33**	**522,99**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	18,46%	6,37%	3,61%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	10.127.136	9.780.180	11.912.790
Número de acciones al cierre	1.536.619	1.757.993	2.277.806
Gastos operativos**	0,60%	0,61%	0,59%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	692,77	563,06	528,88
Precio más bajo de la acción	558,97	488,89	488,81

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	620,33	581,49	559,61
Rentabilidad antes de gastos operativos*	118,81	40,65	23,52
Gastos operativos	(2,05)	(1,81)	(1,64)
Rentabilidad después de gastos operativos	116,76	38,84	21,88
Distribuciones	(7,10)	(8,93)	(9,06)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	7,10	8,93	9,06
Valor liquidativo por acción de cierre	**737,09**	**620,33**	**581,49**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	18,82%	6,68%	3,91%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	10.177.682	10.221.065	21.202.105
Número de acciones al cierre	1.380.791	1.647.685	3.646.186
Gastos operativos**	0,30%	0,31%	0,29%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	774,10	627,79	587,71
Precio más bajo de la acción	623,28	544,05	542,87

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	635,82	594,77	571,25
Rentabilidad antes de gastos operativos*	121,75	41,71	24,04
Gastos operativos	(0,56)	(0,66)	(0,52)
Rentabilidad después de gastos operativos	121,19	41,05	23,52
Distribuciones	(8,69)	(10,33)	(10,42)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	8,69	10,33	10,42
Valor liquidativo por acción de cierre	**757,01**	**635,82**	**594,77**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	19,06%	6,90%	4,12%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	37.454.064	2.561.164	2.503.174
Número de acciones al cierre	4.947.636	402.814	420.861
Gastos operativos**	0,08%	0,11%	0,09%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	794,52	643,43	601,04
Precio más bajo de la acción	638,85	556,79	554,87

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 92,56% (92,10%)			
UK Treasury 0,125% Gilts 22/3/2026	240.000£	320.775	0,56
UK Treasury 1,625% Gilts 22/10/2071	1.315.000£	1.994.822	3,45
UK Treasury 1,75% Gilts 22/7/2057	2.090.000£	2.905.884	5,03
UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044	1.905.000£	2.990.993	5,18
UK Treasury 3,5% Gilts 22/1/2045	2.540.000£	4.188.650	7,25
UK Treasury 3,5% Gilts 22/7/2068	1.540.000£	3.465.116	6,00
UK Treasury 3,75% Gilts 22/7/2052	2.080.000£	3.982.108	6,90
UK Treasury 4% Gilts 22/1/2060	1.970.000£	4.372.957	7,57
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	2.290.000£	3.599.823	6,23
UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039	2.140.000£	3.576.314	6,19
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2040	1.560.000 GBP	2.659.449	4,60
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2046	2.080.000£	3.906.396	6,76
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2049	2.080.000£	4.099.420	7,10
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2055	1.975.000£	4.277.406	7,41
UK Treasury 4,5% Gilts 7/12/2042	1.890.000 GBP	3.431.626	5,94
UK Treasury 4,75% Gilts 7/12/2038	2.120.000£	3.691.079	6,39
Bonos del Estado extranjeros 2,02% (2,46%)			
US Treasury 2,375% Bonds 15/5/2029	1.250.000 USD	1.167.038	2,02
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 3,60% (4,62%)			
Affordable Housing Finance 3,8% European Medium Term Notes 20/5/2044	400.000£	587.493	1,02
Chancellor Masters and Scholars of the University of Oxford 2,544% Bonds 8/12/2117	179.000£	268.116	0,46
Clarion Funding 1,875% European Medium Term Notes 22/1/2035	253.000£	257.248	0,45
Dwr Cymru Financing 6,015% Guaranteed Asset Backed European Medium Term Bonds 31/3/2028	200.000£	270.728	0,47
Exchequer Partnership 5,396% Guaranteed Bonds 13/7/2036	110.425£	153.508	0,27
Nationwide Building Society 1% Bonds 24/1/2023	231.000£	231.633	0,40
United Utilities Water Finance 1,875% European Medium Term Notes 3/6/2042	300.000£	307.794	0,53
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 0,54% (0,00%)			
Inter-American Development Bank 3,2% Bonds 7/8/2042	300.000 USD	314.517	0,54
Derivados -0,02% (-0,04%)			
Contratos de divisa a plazo en USD -0,02% (-0,04%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.666.777) USD	(1.348.593)	(2,34)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.337.583£	1.337.583	2,32
Cartera de inversiones*		**57.009.883**	**98,70**
Activo circulante neto		**748.999**	**1,30**
Activo neto total		**57.758.882**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		7.963.353		692.178
Rendimiento	4	504.351		481.786	
Gastos	5	(100.378)		(101.123)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(26)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		403.947		380.663	
Impuestos	6	—		—	
Rendimiento neto después de impuestos			403.947		380.663
Rentabilidad total antes de distribuciones			**8.367.300**		**1.072.841**
Distribuciones	8		(403.947)		(380.663)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**7.963.353**		**692.178**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		22.562.409		35.618.069
Importes recibidos por creación de acciones	41.942.399		6.678.199	
Importes pagados por reembolso de acciones	(15.138.770)		(20.767.331)	
		26.803.629		(14.089.132)
Ajuste por dilución		23.756		6.391
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		7.963.353		692.178
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		405.735		334.903
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**57.758.882**		**22.562.409**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			57.020.893		22.380.181
Activos actuales					
Deudores	10	964.147		148.889	
Saldos de tesorería	11	248.480		101.026	
Total otros activos			1.212.627		249.915
Activo total			58.233.520		22.630.096
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(11.010)		(12.887)
Acreedores					
Otros acreedores	12	(463.628)		(54.800)	
Total otros pasivos			(463.628)		(54.800)
Pasivo total			(474.638)		(67.687)
Activo neto imputable a los accionistas			**57.758.882**		**22.562.409**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8568	—	0,8568	1,5515
Grupo 2	0,5136	0,3432	0,8568	1,5515
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5075	—	1,5075	2,1836
Grupo 2	0,7818	0,7257	1,5075	2,1836
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9240	—	1,9240	2,5480
Grupo 2	0,4137	1,5103	1,9240	2,5480

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9862	—	0,9862	1,5303
Grupo 2	0,3396	0,6466	0,9862	1,5303
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6143	—	1,6143	2,1399
Grupo 2	1,0300	0,5843	1,6143	2,1399
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0081	—	2,0081	2,4887
Grupo 2	1,9332	0,0749	2,0081	2,4887

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2861	—	1,2861	1,6041
Grupo 2	0,6038	0,6823	1,2861	1,6041
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9315	—	1,9315	2,2116
Grupo 2	0,9164	1,0151	1,9315	2,2116
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,3196	—	2,3196	2,5525
Grupo 2	1,2676	1,0520	2,3196	2,5525

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3977	—	1,3977	1,7554
Grupo 2	0,6321	0,7656	1,3977	1,7554
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0442	—	2,0442	2,3914
Grupo 2	1,0969	0,9473	2,0442	2,3914
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,4352	—	2,4352	2,7448
Grupo 2	1,4230	1,0122	2,4352	2,7448

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	8.037.926	706.693
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(67.976)	(8.051)
Ganancias sobre contratos de divisas	329	478
Gastos de actividad	(6.926)	(6.942)
Ganancias netas sobre capital	**7.963.353**	**692.178**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	2.188	2.801
Intereses de valores de renta fija	494.343	470.944
Préstamo de valores	7.820	8.041
Rendimiento total	**504.351**	**481.786**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	70.967	78.457
Comisiones de administración	12.072	7.959
Comisiones de custodia	876	589
	83.915	**87.005**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	5.896	6.121
Comisiones del Depositario	10.483	8.045
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	16.463	**14.118**
Gastos totales	**100.378**	**101.123**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	—	—
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**—**	**—**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	403.947	380.663
Impuestos de sociedades @ 20%	80.789	76.133
Efectos de:		
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(80.789)	(76.133)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**—**	**—**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos no reconocidas (30/6/2019: 0 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	26	—
Total de intereses	**26**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 30 de septiembre	71.635	94.225
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	65.862	84.927
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	139.066	82.233
Distribución de intereses finales a 30 de junio	129.172	73.518
	405.735	**334.903**
Importes añadidos por creación de acciones	(17.255)	(8.226)
Importes deducidos por reembolso de acciones	15.467	53.986
Distribuciones netas del ejercicio	**403.947**	**380.663**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	403.947	380.663
	403.947	**380.663**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	289.743	145.705
Importes a cobrar por creación de acciones	92.902	3.184
Ventas pendientes de liquidación	581.502	—
Total deudores	**964.147**	**148.889**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	57	288
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	248.423	100.738
	248.480	**101.026**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	20.639	15.385
Importes a pagar por reembolso de acciones	75.447	39.415
Compras pendientes de liquidación	367.542	—
Total otros acreedores	**463.628**	**54.800**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 8.697 GBP (30/06/19: 45.714 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado

El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	57.020.893	22.376.109

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al precio de mercado (continuación)
A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable	5% Disminución del valor razonable	5% Aumento del valor razonable	5% Disminución del valor razonable
	£	£	£	£
Valores no derivados	2.851.045	(2.851.045)	1.118.805	(1.118.805)
Impacto sobre el capital neto	**2.851.045**	**(2.851.045)**	**1.118.805**	**(1.118.805)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo	30/06/2020 Pasivo
	£	£
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	57.020.893	(11.010)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	57.020.893	**(11.010)**

	30/06/2019 Activo	30/06/2019 Pasivo
	£	£
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	22.380.181	(12.887)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	22.380.181	**(12.887)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo	Total
	£	£
State Street Bank	(11.010)	(11.010)
Total	**(11.010)**	**(11.010)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	—	57.020.893	—	57.020.893
Pasivos por inversiones	—	—	(11.010)	(11.010)
Total	**—**	**57.020.893**	**(11.010)**	**57.009.883**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés de los activos del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	—	22.376.109	4.072	22.380.181
Pasivos por inversiones	—	—	(12.887)	(12.887)
Total	**—**	**22.376.109**	**(8.815)**	**22.367.294**

Sensibilidad a los tipos de interés
Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 5,0% (30/06/19: 4.7%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar estadounidense	1.481.555	(1.342.504)	139.051	6.035
Total	**1.481.555**	**(1.342.504)**	**139.051**	**6.035**

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	57.021	98,72	99,18
Valores por debajo de Investment Grade	—	—	—
Valores sin calificar	—	—	—
Derivados	(11)	(0,02)	(0,04)
Cartera de inversiones	**57.010**	**98,70**	**99,14**
Activo circulante neto	**749**	**1,30**	**0,86**
Activo neto total	**57.759**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	53.125	—	—	—	—
Total de compras	**53.125**	**—**		**—**	
Total de compras	**53.125**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	26.144	—	—	—	—
Total de ventas	**26.144**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**26.144**				
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	13.130	—	—	—	—
Total de compras	**13.130**	**—**		**—**	
Total de compras	**13.130**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	26.608	—	—	—	—
Total de ventas	**26.608**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**26.608**				
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,12% (30/06/19: 0,13%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 7.494.101£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 8.008.900£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 37,42% en valores de renta fija y en un 62,58% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 2.852.625£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 3.139.198£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 0,00% en valores de renta fija y en un 100% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 9.775 GBP (30/06/19: 10.051 GBP) y 1.955 GBP (30/06/19: 2.010 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited	3.384.377	3.723.020
JP Morgan Securities, Plc.	2.937.785	2.996.628
UBS AG	1.171.939	1.289.252

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente tres clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,20%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1.757.993	817.286	(1.038.660)	—	1.536.619
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1.647.685	758.502	(1.025.396)	—	1.380.791
Acciones Newton X (de Acumulación)	402.814	4.823.730	(278.908)	—	4.947.636

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	2.006,07 mill. GBP
Índice comparativo:	The Investment Association Mixed Investment 40-85% Shares NR
Sector:	The Investment Association Mixed Investment 40-85% Shares

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	1,86%
Acciones B (de Reparto)	1,87%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,91%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,90%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,91%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,86%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 04 de noviembre de 1986 (gestionado por Newton desde julio de 1997)

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr un equilibrio entre ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores británicos e internacionales de un diversas clases de activos globales, incluyendo, sin limitación, renta variable (acciones de empresas), valores de renta fija (bonos), infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios, materias primas y valores equivalentes a efectivo. El Subfondo no tiene ninguna restricción sobre la proporción de la cartera asignada a cualquiera de esas clases de activos. La exposición a dichas clases de activos se conseguirá mediante la inversión en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, warrants, derivados (incluidos, entre otros, derivados relacionados con divisas) e instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon). En la medida en que el Subfondo obtenga exposición a clases de activos alternativas, como infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios o materias primas, dicha exposición será a través de valores cotizados en mercados, otros valores mobiliarios y/o instituciones de inversión colectiva. La inversión en instituciones de inversión colectiva no superará el 10% de la cartera.

El Subfondo también podrá invertir en depósitos y efectivo. El Subfondo podrá invertir en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente)

El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	2,11%	9,21%	2,82%
Acciones B (de Reparto)	2,10%	9,20%	2,82%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,90%	8,99%	2,61%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,29%	9,40%	3,00%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,28%	9,40%	3,00%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,31%	8,37%	2,03%
The Investment Association Mixed Investment 40-85% Shares NR	-0,32%	3,51%	4,94%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la Clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 1,31%, frente al -0,32% que registró la media del sector The Investment Association Mixed Investment 40-85% Shares NR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia.

Con el apoyo de la política monetaria de los bancos centrales, los mercados avanzaron significativamente a principios de 2020. Después, la covid-19 y los consiguientes confinamientos provocaron fuertes caídas de los índices, pero luego las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes les ayudaron a recuperarse. La selección de valores tuvo un impacto positivo en las rentabilidades; las acciones y las materias primas contribuyeron, mientras que los bonos lastraron la rentabilidad.

La posición en Microsoft se comportó muy bien, ya que el coronavirus y la tendencia al teletrabajo han acelerado la adopción de servicios como la informática en nube (cloud). Competidores del sector tecnológico, como Apple, también contribuyeron de forma importante, ya que los inversores acogieron con entusiasmo las tendencias de crecimiento de los servicios y los productos «wearables». Entretanto, la nula exposición a HSBC resultó favorable, ya que los beneficios bancarios siguieron bajo presión por los bajos tipos de interés, mientras que la aprobación de una nueva ley de seguridad en Hong Kong agravó el pesimismo.

Las acciones de Royal Dutch Shell quedaron rezagadas, tras el shock de demanda relacionado con el coronavirus. Aunque después el precio del petróleo se recuperó ligeramente, ayudado por las reducciones de producción de la OPEP, la dirección recortó el dividendo por primera vez desde 1945. Además, la empresa de ferias comerciales Informa también cayó, ya que el coronavirus provocó la cancelación de muchas conferencias importantes. Por último, al igual que el sector en general, Natwest se comportó mal, pues los beneficios siguen frenados por el entorno de tipos de interés más bajos durante más tiempo, mientras que la covid-19 y la consiguiente recesión provocaron preocupación por las tendencias de los préstamos incobrables.

Durante el periodo, el Subfondo constituyó una posición en Thales. En opinión del gestor, la exposición a defensa de la compañía podría beneficiarse del aumento del riesgo geopolítico, que podría respaldar el crecimiento a largo plazo del gasto en defensa en Europa y el resto del mundo. También se añadió al Subfondo Linde, ya que podría beneficiarse de una recuperación cíclica. La fusión con Praxair creó una compañía de gas industrial líder, en un mercado estable muy consolidado, y podría producir ahorros de costes. Otra nueva posición fue la compañía de equipos sanitarios Smith & Nephew. Sus acciones se debilitaron, debido a la cancelación de procedimientos médicos electivos durante la pandemia, pero el gestor cree que estos deberían reanudarse cuando la crisis pase y que el valor a largo plazo de la empresa se mantiene intacto.

Por su parte, la fortaleza del precio de la acción al principio del periodo permitió vender la gestora de activos M&G, adquirida tras su escisión de Prudential el año pasado. Las posiciones del Subfondo en valores del petróleo también se redujeron, cuando el precio del crudo se recuperó. La reciente destrucción de demanda y la política de la OPEP generan mucha incertidumbre sobre las perspectivas a largo plazo de los precios del petróleo. Por último, tras las fuertes ganancias de los valores de semiconductores, se redujo la posición en Applied Materials. Las tensiones comerciales parecen que van a complicar las cadenas de valor del sector.

El gestor sigue siendo prudente, dada la tensa situación de las finanzas públicas y el riesgo que sigue suponiendo la covid-19 para la reapertura de la economía y los beneficios. En consecuencia, el foco sigue estando en empresas capaces de sobrevivir a la crisis y salir reforzadas, así como las valoraciones de sus acciones. En este caso, las temáticas de inversión del gestor podrían ayudar a sortear esos problemas y fundamentar el posicionamiento de la cartera a largo plazo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
UK Treasury 1,75% Gilts 7/9/2022	US Treasury 0.75% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028
GlaxoSmithKline	Orsted
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	Cobham
MasterCard Acciones de clase «A»	Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Wolters Kluwer
Bureau Veritas	Wisdomtree Physical Gold ETF
Thales	Applied Materials
Mowi	Intact Financial
Smith & Nephew	ABB (Regd.)
Linde	UK Treasury 3,5% Gilts 22/1/2045

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	157,54	143,66	139,73
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,65	15,11	5,11
Gastos operativos	(1,34)	(1,23)	(1,18)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,31	13,88	3,93
Distribuciones	(3,00)	(3,29)	(3,14)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,00	3,29	3,14
Valor liquidativo por acción de cierre	**160,85**	**157,54**	**143,66**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,04)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,10%	9,66%	2,81%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	240.663	170.516	154.362
Número de acciones al cierre	149.622	108.233	107.451
Gastos operativos**	0,84%	0,84%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	170,88	158,22	144,99
Precio más bajo de la acción	134,30	137,04	133,05

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	133,87	124,83	124,13
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,99	12,95	4,52
Gastos operativos	(1,13)	(1,06)	(1,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,86	11,89	3,48
Distribuciones	(2,54)	(2,85)	(2,78)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**134,19**	**133,87**	**124,83**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,14%	9,52%	2,80%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	39.726.448	53.522.199	74.382.815
Número de acciones al cierre	29.605.714	39.980.996	59.588.891
Gastos operativos**	0,84%	0,84%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	143,92	136,12	127,66
Precio más bajo de la acción	113,12	118,85	117,15

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	321,19	293,48	286,03
Rentabilidad antes de gastos operativos*	9,44	30,81	10,44
Gastos operativos	(3,37)	(3,10)	(2,99)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,07	27,71	7,45
Distribuciones	(6,24)	(6,84)	(6,54)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,24	6,84	6,54
Valor liquidativo por acción de cierre	**327,26**	**321,19**	**293,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,09)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,89%	9,44%	2,60%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.194.069.896	1.251.152.971	1.233.568.549
Número de acciones al cierre	364.871.811	389.542.664	420.331.537
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	347,91	322,57	296,23
Precio más bajo de la acción	273,39	279,68	271,95

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	163,07	148,45	144,14
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,83	15,63	5,28
Gastos operativos	(1,10)	(1,01)	(0,97)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,73	14,62	4,31
Distribuciones	(3,17)	(3,47)	(3,30)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,17	3,47	3,30
Valor liquidativo por acción de cierre	**166,80**	**163,07**	**148,45**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,06)	(0,04)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,29%	9,85%	2,99%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	99.612.870	85.812.775	80.668.054
Número de acciones al cierre	59.721.402	52.622.467	54.340.582
Gastos operativos**	0,67%	0,67%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	177,07	163,76	149,81
Precio más bajo de la acción	139,19	141,73	137,43

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	138,62	129,08	128,19
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,13	13,42	4,67
Gastos operativos	(0,93)	(0,88)	(0,86)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,20	12,54	3,81
Distribuciones	(2,69)	(3,00)	(2,92)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**139,13**	**138,62**	**129,08**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,04)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,31%	9,71%	2,97%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	91.267.140	95.677.655	100.104.664
Número de acciones al cierre	65.598.317	69.019.260	77.551.552
Gastos operativos**	0,67%	0,67%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	149,16	140,97	132,02
Precio más bajo de la acción	117,25	122,99	121,11

Acciones de reparto en libras esterlinas	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	208,76	196,14	196,53
Rentabilidad antes de gastos operativos*	6,17	20,22	7,10
Gastos operativos	(3,36)	(3,18)	(3,15)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,81	17,04	3,95
Distribuciones	(3,91)	(4,42)	(4,34)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**207,66**	**208,76**	**196,14**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,12)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,35%	8,69%	2,01%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	581.155.157	620.468.236	775.965.026
Número de acciones al cierre	279.859.953	297.212.866	395.626.210
Gastos operativos**	1,61%	1,61%	1,61%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	223,33	212,30	201,26
Precio más bajo de la acción	175,41	186,02	184,44

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 7,92% (3,58%)			
UK Treasury 1,75% Gilts 7/9/2022	45.010.000£	46.792.621	2,33
UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020	31.875.000 GBP	31.891.416	1,59
UK Treasury 3,5% Gilts 22/1/2045	5.750.000£	9.482.181	0,47
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2027	25.500.000£	33.502.028	1,67
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	23.680.000 GBP	37.224.368	1,86
Bonos del Estado extranjeros 9,24% (10,14%)			
Australia (Commonwealth) 3,75% Bonds 21/4/2037	119.678.000 AUD	90.480.729	4,51
New South Wales Treasury 3,64% Index Linked Bonds 20/11/2025	16.960.000 AUD	14.284.732	0,71
New Zealand (Government) 2,64% Bonds 20/9/2040	27.000.000 NZD	20.943.259	1,05
New Zealand (Government) 5,5% Bonds 15/4/2023	33.840.000 NZD	20.063.131	1,00
Treasury of Victoria 5,5% Guaranteed Senior Notes 17/11/2026	55.000.000 AUD	39.573.582	1,97
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 1,08% (1,06%)			
British Telecommunications 6,17% Index Linked Notes 25/4/2025	5.890.000£	12.171.685	0,61
Thames Water Utilities 5,60% Notes 21/7/2021	5.531.000£	9.559.061	0,47
Reino Unido 19,23% (24,49%)			
BAE Systems	5.188.821	25.082.761	1,25
BHP	1.311.325	21.691.938	1,08
BP	3.206.120	9.847.598	0,49
Diageo	1.792.903	48.076.694	2,40
Ferguson	471.683	31.187.680	1,55
GlaxoSmithKline	2.494.802	40.819.950	2,04
Informa	4.339.294	20.412.039	1,02
Lloyds Banking	50.420.572	15.718.613	0,78
London Stock Exchange	230.683	19.271.258	0,96
National Express	2.299.834	4.296.090	0,21
NatWest	11.751.547	14.284.005	0,71
Prudential	2.914.807	35.516.923	1,77
Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»	2.764.616	33.838.900	1,69
Smith & Nephew	1.011.389	15.226.461	0,76
St. James's Place Capital	1.179.384	11.237.171	0,56
Unilever	903.432	39.344.464	1,96
Materias primas 2,48% (2,61%)			
Wisdomtree Physical Gold ETF	363.441	49.725.998	2,48
Canadá 0,94% (1,58%)			
Intact Financial	246.497	18.894.832	0,94
EE. UU. 25,49% (21,64%)			
Abbott Laboratories	582.223	43.073.005	2,15
Accenture	228.226	39.627.392	1,98
Albemarle	299.956	18.738.753	0,93
Alphabet Clase de acciones «A»	26.659	30.592.475	1,52
Apple	195.298	57.626.819	2,87
Applied Materials	559.452	27.352.295	1,36
Cisco Systems	617.424	23.295.813	1,16
Citigroup	483.001	19.971.286	1,00
Eversource Energy	463.931	31.239.122	1,56
Gilead Sciences	225.562	14.045.598	0,70
Goldman Sachs	134.240	21.452.760	1,07
MasterCard Acciones de clase «A»	110.801	26.497.724	1,32
Medtronic	499.858	37.048.394	1,85
Merck & Co	371.159	23.219.967	1,16
Microsoft	466.999	76.898.362	3,83
Toll Brothers	782.885	20.642.921	1,03
Sudafrica 1,06% (0,79%)			
Anglo American	1.141.834	21.345.445	1,06
China 1,01% (0,00%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	116.458	20.332.081	1,01

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Hong Kong 2,09% (2,46%)			
AIA	5.554.800	41.850.458	2,09
Japón 3,27% (2,96%)			
Sony	662.500	36.628.103	1,83
Sugi	238.800	13.041.476	0,65
Suzuki Motor	574.900	15.745.817	0,79
Corea del Sur 1,53% (1,09%)			
Samsung SDI	125.382	30.665.513	1,53
Tailandia 0,28% (0,49%)			
Bangkok Bank	2.016.500	5.649.894	0,28
Francia 2,23% (0,00%)			
Bureau Veritas	884.475	15.086.968	0,75
Thales	194.586	12.714.155	0,63
Vivendi	820.418	17.025.855	0,85
Alemania 3,24% (3,55%)			
Brenntag	472.299	20.088.056	1,00
Deutsche Wohnen	301.979	10.966.331	0,55
SAP	300.018	33.888.044	1,69
Irlanda 2,79% (2,67%)			
CRH	598.895	16.469.613	0,82
Linde	93.293	16.015.198	0,80
Smurfit Kappa	874.389	23.433.625	1,17
Países Bajos 3,82% (4,39%)			
RELX	2.220.184	41.533.848	2,07
Wolters Kluwer	556.580	35.142.302	1,75
Noruega 1,40% (0,98%)			
DNB	1.409.548	15.029.912	0,75
Mowi	853.167	13.066.128	0,65
Suiza 4,52% (5,81%)			
Alcon	216.353	10.045.225	0,50
Novartis (Regd.)	628.448	44.240.420	2,21
Roche Holding	54.770	15.355.528	0,77
Zurich Insurance	72.934	20.818.708	1,04
Derivados -0,80% (-0,18%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,67% (-0,14%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(213.025.019) AUD	(118.700.763)	(5,92)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	105.356.225£	105.356.225	5,25
Contratos de divisa a plazo en NZD -0,13% (-0,04%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(63.921.000) NZD	(33.301.057)	(1,66)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	30.766.568£	30.766.568	1,53
Cartera de inversiones*		**1.862.064.530**	**92,82**
Activo circulante neto		**144.007.644**	**7,18**
Activo neto total		**2.006.072.174**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo enajenó sus activos en el segmento de la cartera de acciones de Dinamarca, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaba el 1,15% del activo neto total del Subfondo.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		19.463.681		162.034.703
Rendimiento	4	44.384.407		56.772.750	
Gastos	5	(23.987.528)		(25.811.848)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(12.140)		(1.352)	
Rendimiento neto antes de impuestos		20.384.739		30.959.550	
Impuestos	6	(2.594.995)		(4.375.250)	
Rendimiento neto después de impuestos			17.789.744		26.584.300
Rentabilidad total antes de distribuciones			**37.253.425**		**188.619.003**
Distribuciones	8		(39.061.705)		(48.990.598)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(1.808.280)**		**139.628.405**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		2.106.804.352		2.264.843.470
Importes recibidos por creación de acciones	60.050.166		33.259.914	
Importes pagados por reembolso de acciones	(183.896.221)		(359.828.582)	
		(123.846.055)		(326.568.668)
Ajuste por dilución		95		66.333
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(1.808.280)		139.628.405
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		24.920.942		28.832.672
Distribuciones no reclamadas		1.120		2.140
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**2.006.072.174**		**2.106.804.352**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			1.877.943.557		1.926.745.183
Activos actuales					
Deudores	10	23.721.241		90.543.623	
Saldos de tesorería	11	137.453.101		195.007.909	
Total otros activos			161.174.342		285.551.532
Activo total			2.039.117.899		2.212.296.715
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(15.879.027)		(4.147.622)
Acreedores					
Descubierto bancario		(951.156)		(7.033)	
Distribución a pagar		(6.832.914)		(9.594.201)	
Otros acreedores	12	(9.382.628)		(91.743.507)	
Total otros pasivos			(17.166.698)		(101.344.741)
Pasivo total			(33.045.725)		(105.492.363)
Activo neto imputable a los accionistas			**2.006.072.174**		**2.106.804.352**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5324	—	1,5324	1,9426
Grupo 2	0,5163	1,0161	1,5324	1,9426
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,2908	—	1,2908	1,6714
Grupo 2	0,7862	0,5046	1,2908	1,6714
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	3,1832	—	3,1832	4,0219
Grupo 2	1,5506	1,6326	3,1832	4,0219
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6208	—	1,6208	2,0402
Grupo 2	0,8056	0,8152	1,6208	2,0402
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,3654	—	1,3654	1,7564
Grupo 2	0,8307	0,5347	1,3654	1,7564
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,9850	—	1,9850	2,5953
Grupo 2	1,0754	0,9096	1,9850	2,5953

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4675	—	1,4675	1,3510
Grupo 2	0,9853	0,4822	1,4675	1,3510
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,2472	—	1,2472	1,1738
Grupo 2	0,6433	0,6039	1,2472	1,1738
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	3,0569	—	3,0569	2,8178
Grupo 2	1,4523	1,6046	3,0569	2,8178
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5534	—	1,5534	1,4266
Grupo 2	0,6027	0,9507	1,5534	1,4266
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,3207	—	1,3207	1,2405
Grupo 2	0,5587	0,7620	1,3207	1,2405
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,9246	—	1,9246	1,8251
Grupo 2	0,8685	1,0561	1,9246	1,8251

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	20.976.538	162.743.134
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(1.457.621)	(1.068.013)
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(25.178)	391.802
Gastos de actividad	(30.058)	(32.220)
Ganancias netas sobre capital	**19.463.681**	**162.034.703**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	976.938	1.226.181
Intereses de valores de renta fija	7.272.457	10.055.087
Dividendos en el extranjero	18.671.434	21.941.070
Préstamo de valores	127.097	200.552
Dividendos en el Reino Unido	17.336.481	23.349.860
Rendimiento total	**44.384.407**	**56.772.750**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	22.672.091	24.406.380
Comisiones de administración	1.056.480	1.186.121
Comisiones de custodia	166.496	162.731
	23.895.067	**25.755.232**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.056	6.961
Comisiones del Depositario	81.830	84.421
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(47)
Honorarios profesionales	2.491	2.689
IVA recuperable	—	(37.408)
	92.461	**56.616**
Gastos totales	**23.987.528**	**25.811.848**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	2.594.995	4.375.250
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**2.594.995**	**4.375.250**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	20.384.739	30.959.550
Impuestos de sociedades @ 20%	4.076.948	6.191.910
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	3.126.495	2.866.276
Retención de impuestos en el extranjero	2.594.995	4.375.250
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(1.860)	—
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(7.201.583)	(9.058.186)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**2.594.995**	**4.375.250**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 131.917.528 GBP (30/6/19: 116.285.052 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 26.383.505 GBP (30/06/19: 23.257.010 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses por pagar de garantías	10.752	—
Interés	1.388	1.352
Total de intereses	**12.140**	**1.352**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	19.092.287	20.147.678
Dividendo final a 30 de junio	19.417.745	26.336.851
	38.510.032	**46.484.529**
Importes añadidos por creación de acciones	(297.800)	(187.370)
Importes deducidos por reembolso de acciones	849.473	2.693.439
Distribuciones netas del ejercicio	**39.061.705**	**48.990.598**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	17.789.744	26.584.300
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	21.271.606	22.406.145
Compensación por canje	355	153
	39.061.705	**48.990.598**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	3.053.594	2.896.799
Importes a cobrar por creación de acciones	2.765.216	777.415
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	16.280.000	4.370.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	285.973	5.535.539
Impuestos en el extranjero recuperables	1.336.458	1.556.465
Ventas pendientes de liquidación	—	75.407.405
Total deudores	**23.721.241**	**90.543.623**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	470.764	580.300
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	136.982.337	194.427.609
	137.453.101	**195.007.909**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	1.952.463	2.182.036
Importes a pagar por reembolso de acciones	3.916.071	83.628.594
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	284.453	5.528.681
Importes por pagar a contrapartes en relación con derivados de garantías	—	360.000
Compras pendientes de liquidación	3.185.445	—
Impuestos de sociedades a pagar	44.196	44.196
Total otros acreedores	**9.382.628**	**91.743.507**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 3.088.557 GBP (30/06/19: 85.026.233 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	1.877.943.557	1.926.353.564

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	93.897.178	(93.897.178)	96.317.678	(96.317.678)
Impacto sobre el capital neto	**93.897.178**	**(93.897.178)**	**96.317.678**	**(96.317.678)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.511.974.764	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	365.968.793	(15.879.027)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.877.943.557	**(15.879.027)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.614.897.571	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	311.847.612	(4.147.622)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.926.745.183	**(4.147.622)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
JP Morgan Chase	(15.879.027)	(15.879.027)
Total	**(15.879.027)**	**(15.879.027)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 360.000 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 16.280.000 GBP en efectivo (30/06/19: 4.370.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	26.456.417	339.512.376	1.511.974.764	1.877.943.557
Pasivos por inversiones	—	—	(15.879.027)	(15.879.027)
Total	**26.456.417**	**339.512.376**	**1.496.095.737**	**1.862.064.530**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	60.549.174	250.906.819	1.814.391.742	2.125.847.735
Pasivos por inversiones	—	—	(203.250.174)	(203.250.174)
Total	**60.549.174**	**250.906.819**	**1.611.141.568**	**1.922.597.561**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,4% (30/06/19: 0.3%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	25.638.280	718.544	26.356.824	23.381.577
Dólar canadiense	18.894.832	—	18.894.832	33.478.809
Corona danesa	—	154.727	154.727	24.717.705
Euro	186.445.559	484.546	186.930.105	187.142.166
Dólar de Hong Kong	41.850.458	—	41.850.458	51.729.529
Yen japonés	65.415.396	186.310	65.601.706	62.516.028
Won surcoreano	30.665.513	—	30.665.513	22.910.350
Dólar neozelandés	7.705.333	181.078	7.886.411	6.247.260
Corona noruega	28.096.040	504.859	28.600.899	21.292.254
Franco suizo	90.459.881	17.995	90.477.876	127.569.053
Bat tailandés	5.649.894	—	5.649.894	10.255.448
Dólar estadounidense	547.669.965	469.832	548.139.797	511.806.522
Total	**1.048.491.151**	**2.717.891**	**1.051.209.042**	**1.083.046.701**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Dólar estadounidense	548.139.797	28.849.463	(26.101.895)

30 de junio de 2019 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Dólar estadounidense	511.806.522	26.937.185	(24.371.739)

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) **30/06/2020**	**Activo total neto (%)** **30/06/2020**	**Activo total neto (%)** **30/06/2019**
Valores Investment Grade	365.969	18,24	14,78
Valores por debajo de Investment Grade	—	—	—
Otros activos	1.496.095	74,58	76,48
Cartera de inversiones	**1.862.064**	**92,82**	**91,26**
Activo circulante neto	**144.008**	**7,18**	**8,74**
Activo neto total	**2.006.072**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	220.233	85	0,04	562	0,26
Instrumentos de deuda (directos)	94.707	—	—	—	-
Total de compras	**314.940**	**85**		**562**	
Total de compras	**315.587**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	312.817	126	0,04	17	0,01
Instrumentos de deuda (directos)	51.098	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	17.768	5	0,03	—	—
Total de ventas	**381.683**	**131**		**17**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**381.535**				
Total de costes de operaciones		**216**		**579**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,03%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	248.405	117	0,05	276	0,11
Instrumentos de deuda (directos)	249.203	—	—	—	—
Total de compras	**497.608**	**117**		**276**	
Total de compras	**498.001**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	448.772	186	0,04	36	0,01
Instrumentos de deuda (directos)	352.915	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	15.240	4	—	—	—
Total de ventas	**816.927**	**190**		**36**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**816.701**				
Total de costes de operaciones		**307**		**312**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,02%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,10% (30/06/19: 0,08%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 171.174.093£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 178.415.533£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 71,95% en valores de renta fija y en un 28,05% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 120.319.464£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 130.189.093£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 50,99% en valores de renta fija y en un 49,01% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 158.871 GBP (30/06/19: 250.690 GBP) y 31.774 GBP (30/06/19: 50.138 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	2.684.152	2.856.354
Barclays Capital Inc.	4.950.825	5.050.958
Citigroup Global Markets Inc.	2.637.141	2.729.423
Citigroup Global Markets Limited	140.181.796	145.327.263
Credit Suisse AG	14.024.770	15.583.161
Credit Suisse Securities (USA) LLC	152.781	155.913
JP Morgan Securities LLC	5.643.268	5.757.580
JP Morgan Securities, Plc.	25.504	28.585
Macquarie Bank Limited	171.799	189.901
Morgan Stanley & Co. International PLC	702.057	736.395

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente seis clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,75%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,75%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	108.233	49.988	(8.599)	—	149.622
Acciones B (de Reparto)	39.980.996	(545.072)	(12.861.114)	3.030.904	29.605.714
Acciones Institucionales (de Acumulación)	389.542.664	5.650.477	(30.315.032)	(6.298)	364.871.811
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	52.622.467	12.446.224	(5.337.327)	(9.962)	59.721.402
Acciones Institucionales W (de Reparto)	69.019.260	2.069.617	(6.301.312)	810.752	65.598.317
Acciones de Reparto en libras esterlinas	297.212.866	9.488.916	(24.364.856)	(2.476.973)	279.859.953

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	314,22 mill. GBP
Índice comparativo:	LIBOR GBP 1 mes + 3%
Sector:	The Investment Association Targeted Absolute Return

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	2,40%
Acciones B (de Reparto)	2,41%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,54%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,55%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	2,54%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2,69%
Acciones Newton X (de Acumulación)	3,02%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,79%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,80%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 27 de noviembre de 2006

Objetivo de inversión*
El objetivo del Subfondo es lograr el crecimiento del capital a largo plazo durante un periodo de al menos cinco años, a partir de una cartera diversificada en varios tipos de activos. El Subfondo se gestiona para tratar de generar una rentabilidad superior al tipo de efectivo (LIBOR GBP a un mes) +3% anual a lo largo de cinco años, antes de descontar las comisiones. Con ello, trata de ofrecer una rentabilidad positiva en periodos sucesivos de tres años (es decir, periodos de tres años, a partir de cualquier día). Sin embargo, no hay garantía de que se obtenga una rentabilidad positiva, y podrían producirse pérdidas de capital.

Política de inversión
La política del Subfondo consiste en obtener exposición a un conjunto diversificado de clases de activos incluyendo, entre otros, renta variable, renta fija, bienes inmobiliarios, materias primas, infraestructuras, energías renovables, divisas, efectivo, activos equivalentes a efectivo y depósitos. La exposición a estas clases de activos se obtendrá mediante la inversión en valores mobiliarios (como acciones de empresas, fondos de inversión cotizados, REIT, bonos, pagarés estructurados), instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otros Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad), warrants, instrumentos derivados, operaciones a plazo, depósitos e instrumentos del mercado monetario autorizados. La exposición a bienes inmobiliarios, materias primas, infraestructuras o energías renovables podrá obtenerse mediante valores cotizados en mercados y/o instituciones de inversión colectiva.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional). El Subfondo podrá invertir en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente)

Con sujeción al reglamento de la FCA, la exposición relativa entre las clases de activos se gestionará de forma activa y variará según se considere necesario para alcanzar el objetivo de inversión. Por tanto, el Subfondo podría no tener exposición a clases de activos en particular. El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

Los derivados podrán utilizarse para generar rentabilidades de inversión con el fin de cumplir el objetivo de inversión del Subfondo, así como con fines de gestión eficaz de cartera. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo utiliza el tipo de depósito en libras esterlinas (LIBOR en GBP a un mes) + +3% anual en un periodo de cinco años, antes de descontar comisiones, como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará o superará. El ASA considera que el LIBOR en GBP a un mes + 3% anual a cinco años, antes de descontar comisiones, constituye un objetivo adecuado, ya que el LIBOR en GBP a un mes es representativo del efectivo y el objetivo de inversión del Subfondo es alcanzar una rentabilidad superior al tipo de depósito en libras esterlinas + 3% anual.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	1,82%	3,17%	1,61%
Acciones B (de Reparto)	1,82%	3,17%	1,61%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,97%	3,32%	1,76%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,97%	3,32%	1,74%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	1,96%	3,32%	1,77%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2,13%	3,49%	1,92%
Acciones Newton X (de Acumulación)	2,48%	3,84%	2,26%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,19%	2,54%	0,98%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,19%	2,54%	0,99%
LIBOR GBP 1 mes + 3%	3,54%	3,72%	3,42%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 1,19%, frente a la rentabilidad del 3,54% del LIBOR GBP a un mes + 3% anual, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque quedó rezagado con respecto al índice de referencia.

Los mercados de renta variable avanzaron sustancialmente hasta principios de 2020, cuando la propagación de la covid-19 provocó fuertes caídas en los índices. Las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes ayudaron a los mercados a recuperarse al final del periodo. Las posiciones del Subfondo en renta variable, deuda pública y, en particular, en inversiones alternativas, contribuyeron positivamente, mientras que la cobertura de divisas y los instrumentos derivados la lastraron.

El operador de carreteras de peaje indio IRB InvIT y las compañías de alquiler de aviones Doric Nimrod Air Two y Air Doric Nimrod Three lastraron las rentabilidades, ya que el coronavirus provocó una caída del tráfico tanto por carretera como aéreo. Estas circunstancias son muy inusuales para los viajes aéreos: el tráfico aéreo de pasajeros solo ha caído en dos ocasiones en los últimos 40 años y en ambos casos (tras los atentados del 11 de septiembre de 2001 y la crisis financiera global de 2008) el tráfico solo disminuyó entre un 2% y un 3%. Actualmente, el 90% de la flota aérea global se encuentra parada en tierra.

El hedge fund activista Pershing Square Holdings Fund se comportó bien, generando una rentabilidad positiva. Wisdom Tree Physical Swiss Gold también despuntó, ya que el oro se considera un «refugio seguro» y una protección frente a la inflación. Los royalties musicales también contribuyeron a las rentabilidades, ya que la posición en Hipgnosis Songs Fund se benefició de la noticia de que las suscripciones a servicios de streaming de música siguieron aumentando durante los confinamientos por el coronavirus.

En cuanto la actividad, se añadió una posición en Suzuki Motor al Subfondo. Su participación en Maruti Suzuki India le expone al atractivo mercado indio, donde el bajo nivel de propiedad de vehículos ofrece un fuerte potencial de crecimiento. También se compró Mastercard, como empresa clave del crecimiento de los pagos sin efectivo, especialmente en los mercados emergentes con baja penetración. A finales del periodo, la asignación a tesorería del Subfondo se redujo para aprovechar los desajustes del mercado y, por tanto, se compró Infineon Technologies. Este proveedor líder de semiconductores para los mercados del automóvil e industrial podría beneficiarse de la adopción del vehículo eléctrico, la automatización, las energías alternativas y la creciente regulación de las emisiones.

Por su parte, Cobham se vendió tras recibir una oferta de la firma de capital riesgo (private equity) Advent International. El gestor también optó por salir de Link REIT y Spark New Zealand, tras su excelente comportamiento. Por último, Hikma Pharmaceuticals también se liquidó. La acción se comportó bien inicialmente, ya que las hospitalizaciones por la covid-19 en EE. UU. aumentaron sus ventas de productos inyectables. Sin embargo, cuando las ventas se normalizaron, la atención pasó a centrarse en la preocupación por el aumento de la competencia y las presiones sobre los precios.

La pandemia de covid-19 ha afectado significativamente a las perspectivas de beneficios globales a corto plazo. Habrá que encontrar un equilibrio entre el riesgo para la salud de relajar las restricciones de confinamiento antes del desarrollo con éxito de una vacuna y el riesgo para la solidez de la economía global que comportan los cierres prolongados. Parece probable que habrá nuevos brotes y volverán a imponerse restricciones de forma selectiva. Aunque se han superado muchas dificultades, las finanzas públicas ya de por sí tensas volverán a ponerse a prueba y los tipos de interés probablemente se mantengan bajos durante un tiempo. Por consiguiente, el gestor sigue siendo prudente, al creer que los inversores deberían centrarse en las valoraciones y las empresas capaces de sobrevivir a la crisis y salir reforzadas. Las temáticas de inversión del Subfondo podrían ayudar a sortear estas tendencias y fundamentar el posicionamiento de la cartera a largo plazo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
International Public Partnership	UK Treasury 3,75% Gilts 7/9/2019
ETFS Physical Swiss Gold	Mexico (Government) 8% Bonds 7/11/2047
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	International Public Partnership
GCP Infrastructure Investments Fund	Greencoat UK Wind
IRB InvIT Fund	BBGI
SDCL Energy Efficiency Income Trust	SDCL Energy Efficiency Income Trust
Pershing Square Holdings Fund	Cobham
Doric Nimrod Air Two (Private Placing)	ETFS Nickel
Star Entertainment	Reynolds 5,75% Bonds 15/10/2020
Ping An Insurance	Atlantia

Datos estadísticos

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	142,12	137,67	135,26
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,52	5,67	3,63
Gastos operativos	(1,24)	(1,22)	(1,22)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,28	4,45	2,41
Distribuciones	(3,46)	(3,39)	(2,87)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,46	3,39	2,87
Valor liquidativo por acción de cierre	**144,40**	**142,12**	**137,67**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,06)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,60%	3,23%	1,78%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	732.422	501.456	468.841
Número de acciones al cierre	507.210	352.838	340.551
Gastos operativos**	0,87%	0,88%	0,89%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	151,74	142,29	139,26
Precio más bajo de la acción	117,88	131,97	134,14

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	120,39	119,54	119,93
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,04	4,82	3,22
Gastos operativos	(1,05)	(1,05)	(1,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,99	3,77	2,14
Distribuciones	(2,92)	(2,92)	(2,53)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**119,46**	**120,39**	**119,54**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,05)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,65%	3,15%	1,78%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	163.384	51.320	31.806
Número de acciones al cierre	136.773	42.628	26.607
Gastos operativos**	0,87%	0,88%	0,89%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	127,09	122,39	122,39
Precio más bajo de la acción	98,73	113,81	117,89

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	145,88	141,11	138,43
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,58	5,78	3,68
Gastos operativos	(1,03)	(1,01)	(1,00)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,55	4,77	2,68
Distribuciones	(3,77)	(3,68)	(3,15)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,77	3,68	3,15
Valor liquidativo por acción de cierre	**148,43**	**145,88**	**141,11**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,06)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,75%	3,38%	1,94%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	129.909.301	72.240.509	33.519.230
Número de acciones al cierre	87.522.782	49.520.757	23.754.005
Gastos operativos**	0,70%	0,71%	0,71%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	155,87	146,05	142,66
Precio más bajo de la acción	121,12	135,36	137,46

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	122,13	121,27	121,66
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,05	4,86	3,23
Gastos operativos	(0,86)	(0,86)	(0,87)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,19	4,00	2,36
Distribuciones	(3,13)	(3,14)	(2,75)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**121,19**	**122,13**	**121,27**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,05)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,79%	3,30%	1,94%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	49.147.590	12.599.071	6.165.369
Número de acciones al cierre	40.554.953	10.315.879	5.083.884
Gastos operativos**	0,70%	0,71%	0,71%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	128,94	124,19	124,22
Precio más bajo de la acción	100,19	115,45	119,64

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	226,55	219,15	214,98
Rentabilidad antes de gastos operativos*	5,56	8,96	5,72
Gastos operativos	(1,60)	(1,56)	(1,55)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,96	7,40	4,17
Distribuciones	(5,85)	(5,71)	(4,91)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,85	5,71	4,91
Valor liquidativo por acción de cierre	**230,51**	**226,55**	**219,15**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,14)	(0,10)	(0,15)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,75%	3,38%	1,94%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	11.911.256	13.791.580	13.603.370
Número de acciones al cierre	5.167.346	6.087.662	6.207.376
Gastos operativos**	0,70%	0,71%	0,71%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	242,07	226,82	221,55
Precio más bajo de la acción	188,10	210,21	213,46

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	129,19	124,76	122,19
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,11	5,06	3,19
Gastos operativos	(0,65)	(0,63)	(0,62)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,46	4,43	2,57
Distribuciones	(3,54)	(3,46)	(2,99)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,54	3,46	2,99
Valor liquidativo por acción de cierre	**131,65**	**129,19**	**124,76**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,90%	3,55%	2,10%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	31.650.522	29.601.968	8.228.490
Número de acciones al cierre	24.041.365	22.914.203	6.595.487
Gastos operativos**	0,50%	0,50%	0,50%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	138,15	129,34	126,04
Precio más bajo de la acción	107,38	119,77	121,48

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	108,56	104,48	101,99
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,53	4,16	2,58
Gastos operativos	(0,08)	(0,08)	(0,09)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,45	4,08	2,49
Distribuciones	(3,36)	(3,26)	(2,83)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	3,36	3,26	2,83
Valor liquidativo por acción de cierre	**111,01**	**108,56**	**104,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,05)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,26%	3,91%	2,44%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	34.199.733	41.545.992	60.131.240
Número de acciones al cierre	30.807.567	38.270.348	57.554.870
Gastos operativos**	0,07%	0,08%	0,09%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	116,32	108,68	105,46
Precio más bajo de la acción	90,47	100,46	101,62

Acciones en libras esterlinas Acumulación Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	206,32	201,09	198,79
Rentabilidad antes de gastos operativos*	5,40	8,55	5,63
Gastos operativos	(3,39)	(3,32)	(3,33)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,01	5,23	2,30
Distribuciones	(3,74)	(3,70)	(2,96)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,74	3,70	2,96
Valor liquidativo por acción de cierre	**208,33**	**206,32**	**201,09**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,13)	(0,09)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,97%	2,60%	1,16%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	53.105.483	48.963.529	46.249.404
Número de acciones al cierre	25.490.836	23.732.366	22.999.479
Gastos operativos**	1,64%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	219,52	206,57	203,95
Precio más bajo de la acción	170,36	192,18	196,23

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	155,68	154,57	155,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,14	6,48	4,40
Gastos operativos	(2,55)	(2,54)	(2,59)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,59	3,94	1,81
Distribuciones	(2,81)	(2,83)	(2,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**154,46**	**155,68**	**154,57**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,07)	(0,11)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,02%	2,55%	1,17%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.400.490	3.454.409	3.355.153
Número de acciones al cierre	2.201.591	2.218.858	2.170.580
Gastos operativos**	1,64%	1,65%	1,66%
Costes directos de operaciones*	0,06%	0,05%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	164,28	158,10	158,19
Precio más bajo de la acción	127,49	147,17	152,20

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 5,97% (7,68%)			
Abu Dhabi Government International 2,5% European Medium Term Notes 16/4/2025	201.000 USD	170.939	0,05
Argentina (Republic) 6,875% Bonds 22/4/2021	973.000 USD	326.801	0,10
Australia (Commonwealth) 3,25% Bonds 21/4/2029	3.430.000 AUD	2.306.697	0,73
Bolivian Government International 4,5% Bonds 20/3/2028	900.000 USD	615.498	0,20
Colombia Government International 6% Bonds 28/4/2028	3.570.000.000 COP	784.506	0,25
Colombia Government International 7,5% Bonds 26/8/2026	7.307.600.000 COP	1.799.922	0,57
Ecuador (Government) 8,875% Bonds 23/10/2027	1.690.000 USD	574.458	0,18
Ethiopia (Government) 6,625% Medium Term Notes 11/12/2024	562.000 USD	453.694	0,15
Fiji (Government) 6,625% International Bonds 2/10/2020	1.380.000 USD	1.116.587	0,36
Indonesia (Government) 8,25% Bonds 15/5/2036	14.850.000.000 IDR	872.210	0,28
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	MXN 106.968.100	4.434.686	1,41
New South Wales Treasury 3% Bonds 20/3/2028	1.850.000 AUD	1.177.543	0,38
Peruvian Government International 5,7% Bonds 12/8/2024	3.842.000 PEN	1.017.627	0,32
Peruvian Government International 6,35% Bonds 12/8/2028	3.767.000 PEN	1.017.577	0,32
US Treasury 4,87502% Inflation Indexed Bonds 15/4/2032	1.199.300 USD	2.087.577	0,67
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 2,84% (2,14%)			
Anglian Water 7,25302% Guaranteed Notes 28/7/2020	323.000£	568.406	0,18
B&M European Value Retail 4,125% European Medium Term Notes 1/2/2022	1.571.000£	1.562.925	0,50
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	1.424.000£	1.173.404	0,37
Mclaren Finance 5% Bonds 1/8/2022	109.000£	67.580	0,02
National Express 2,375% Bonds 20/11/2028	540.000£	517.801	0,17
Nationwide Building Society 5,875% Perpetual Bonds	1.455.000£	1.453.181	0,46
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	395.150£	528.605	0,17
Unique Pub Finance 5.659% Bonds 30/6/2027	531.826£	539.685	0,17
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	1.581.000£	1.583.909	0,50
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	893.000£	927.604	0,30
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 7,16% (4,74%)			
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	1.204.000 EUR	980.886	0,31
American Airlines 11,75% Bonds 15/7/2025	1.973.000 USD	1.512.468	0,48
Best Buy 5,5% Bonds 15/3/2021	1.168.000 USD	965.927	0,31
Bumi Resources Tbk PT 0% Bonds 11/12/2022	10.738 USD	3.346	0,00
CCO Capital 5,5% Bonds 1/5/2026	230.000 USD	192.717	0,06
CCO Capital 5,875% Bonds 1/5/2027	150.000 USD	126.673	0,04
Cemex Finance 6% Bonds 1/4/2024	544.000 USD	435.737	0,14
Cemex Finance 6,125% Bonds 5/5/2025	410.000 USD	322.283	0,10
Comcast 3,3% Bonds 1/4/2027	297.000 USD	269.567	0,09
CSN Islands XI 6,75% Bonds 28/1/2028	1.227.000 USD	850.290	0,27
Ctrip.com International 1,99% Bonds 1/7/2025	250.000 USD	199.788	0,06
Eterna Capital Pte 7,5% Bonds 11/12/2022	42.923 USD	18.491	0,01
Eterna Capital Pte 8% Bonds 11/12/2022	82.332 USD	19.323	0,01
General Motors 5,4% Bonds 2/10/2023	604.000 USD	528.551	0,17
Hewlett Packard Enterprise 4,45% Bonds 2/10/2023	936.000 USD	826.506	0,26
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	1.000.000 EUR	885.401	0,28
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	1.100.000 EUR	994.910	0,32
ING 6,75% Perpetual	1.191.000 USD	985.592	0,31
Innovate Capital Pte 6% Bonds 11/12/2024	44.831 USD	11.325	0,00
NatWest 8,625% Perpetual Bonds	1.701.000 USD	1.431.381	0,46
Nova Austral 8,25% Bonds 26/5/2021	800.000 USD	239.560	0,08
Redwood Trust 4,75% Bonds 15/8/2023	787.000 USD	569.132	0,18
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	1.036.000 EUR	933.200	0,30
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	882.000 USD	1.021.659	0,32
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	1.382.000 EUR	1.199.718	0,38
T-Mobile USA 3,875% Bonds 15/4/2030	809.000 USD	728.702	0,23
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	921.000 USD	748.398	0,24
Trip.com 1% Bonds 1/7/2020	USD2,600,000	2.096.350	0,67
UBS 4,75% Floating Rate European Medium Term Notes 12/2/2026	906.000 EUR	837.496	0,27
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2068	1.802.000 EUR	1.210.097	0,38
Volkswagen International Finance 3,875% Perpetual Bonds	1.000.000 EUR	893.101	0,28
Volkswagen of America Finance 3,35% Bonds 13/5/2025	541.000 USD	467.283	0,15

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 16,46% (17,21%)			
Aquila European Renewables Income Fund	1.008.690	907.738	0,29
Ascential	647.573	1.874.076	0,60
Asos	54.556	1.867.452	0,59
B&M European Value Retail	655.011	2.603.669	0,83
BAE Systems	329.102	1.590.879	0,51
Bank of Georgia	49.477	529.404	0,17
Barclays	1.037.654	1.187.076	0,38
Blackstone	1.107.293	664.315	0,21
British American Tobacco	56.964	1.768.447	0,56
Civitas Social Housing	1.925.470	2.110.315	0,67
Diageo	31.149	835.260	0,27
Ferguson	26.550	1.755.486	0,56
Georgia Capital	49.305	229.268	0,07
Georgia Healthcare	158.952	148.779	0,05
Gresham House Energy Storage Fund	4.681.143	5.055.634	1,61
Hikma Pharmaceuticals	36.268	802.611	0,26
Imperial Brands	82.682	1.272.063	0,40
Informa	541.106	2.545.363	0,81
Lloyds Banking	2.837.672	884.644	0,28
NatWest	946.937	1.151.002	0,37
Octopus Renewables Infrastructure Trust	1.550.384	1.727.128	0,55
On the Beach	358.375	1.055.414	0,34
Prudential	117.336	1.429.739	0,45
Renewables Infrastructure	5.505.832	6.959.372	2,21
Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»	58.613	717.423	0,23
SDCL Energy Efficiency Income Trust	3.278.429	3.475.135	1,11
TBC Bank	62.656	558.892	0,18
Travis Perkins	101.853	1.146.356	0,36
US Solar Fund	1.432.150	1.072.142	0,34
Volta Finance	182.981	733.521	0,23
VPC Specialty Lending Investments	4.635.066	3.059.144	0,97
Acciones preferentes 2.35% (3.06%)			
Balfour Beatty	1.063.712	1.042.438	0,33
Doric Nimrod Air Three Acciones preferentes	2.674.785	882.679	0,28
Doric Nimrod Air Two (Private Placing)	3.154.074	1.892.444	0,60
Samsung Electronics Acciones preferentes	47.498	1.486.069	0,47
Volkswagen Acciones preferentes sin derecho a voto	16.941	2.086.634	0,67
Fondos de inversión fiduciaria 15,30% (15,26%)			
BBGI	2.198.264	3.583.170	1,14
BH Global – Acciones en GBP	79.047	1.458.417	0,46
GCP Infrastructure Investments Fund	7.219.667	8.100.466	2,58
Greencoat UK Wind	3.086.400	4.425.898	1,41
International Public Partnership	3.778.818	6.348.414	2,02
IRB InvIT Fund	8.790.000	3.648.192	1,16
John Laing Environmental Assets	4.952.961	5.844.494	1,86
NextEnergy Solar Fund	1.055.424	1.129.304	0,36
Oakley Capital Investments	732.460	1.567.464	0,50
Pershing Square Holdings Fund	631.170	11.978.744	3,81
Materias primas 5,27% (3,93%)			
ETFS Nickel	404.035	3.961.544	1,26
ETFS Physical Platinum	19.302	1.208.328	0,38
ETFS Physical Swiss Gold	62.294	8.668.526	2,76
Invesco Physical Gold ETC	19.471	2.725.089	0,87

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
EE. UU. 7,32% (7,89%)			
Albemarle	32.038	2.001.467	0,64
American Homes 4 Rent	51.497	1.119.881	0,36
Apple	8.059	2.377.979	0,76
Applied Materials	23.967	1.171.776	0,37
Citigroup	32.511	1.344.276	0,43
General Electric	217.230	1.199.020	0,38
Goldman Sachs	7.217	1.153.342	0,37
Hollysys Automation Technologies	59.978	643.662	0,20
Laureate Education	269.001	2.168.380	0,69
Lennar Acciones de clase “A”	51.100	2.547.142	0,81
MasterCard Acciones de clase «A»	6.904	1.651.071	0,53
NB Distressed Debt Investment Fund	120.823	62.582	0,02
Pulte Homes	27.855	767.162	0,24
Redwood Trust	111.643	632.487	0,20
Schlumberger	28.316	421.211	0,13
Stratasys	39.230	503.551	0,16
Toll Brothers	86.848	2.289.987	0,73
Trip.com ADR (cada una representa 0,125 acciones)	45.000	942.902	0,30
Canadá 0,18% (0,45%)			
Suncor Energy	41.258	560.436	0,18
México 0,29% (0,49%)			
Wal-Mart de Mexico	479.300	922.807	0,29
Sudafrica 0,79% (0,64%)			
Anglo American	74.241	1.387.861	0,44
Naspers Clase de acciones «N»	7.466	1.100.017	0,35
Australia 1,03% (0,05%)			
Mesoblast	131.820	237.990	0,08
Mesoblast ADR (cada una representa 5 acciones ordinarias)	11.788	107.996	0,03
Star Entertainment	1.825.396	2.878.564	0,92
Nueva Zelanda 0.47% (0.82%)			
SkyCity Entertainment	1.182.052	1.465.748	0,47
China 2,55% (0,34%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	8.245	1.439.472	0,46
Jiangsu Expressway	2.720.299	2.579.277	0,82
Ping An Insurance	310.500	2.509.563	0,80
Tencent Music Entertainment ADR	136.267	1.484.424	0,47
Hong Kong 2,33% (1,76%)			
AIA	256.600	1.933.252	0,61
China Harmony New Energy Auto	6.274.000	2.502.669	0,80
Link Real Estate Investment Trust	246.000	1.626.051	0,52
Man Wah	1.622.800	1.255.679	0,40
India 0,04% (0,93%)			
Vakrangee	361.010	135.438	0,04
Japón 1,93% (0,82%)			
Ebara	77.300	1.461.306	0,47
Sony	23.700	1.310.319	0,42
Suzuki Motor	47.600	1.303.707	0,42
Topcon	118.100	765.464	0,24
Yokogawa Electric	96.100	1.208.255	0,38
Países Bajos 0,59% (0,00%)			
Prosus	24.515	1.841.132	0,59
Noruega 0,31% (0,00%)			
Mowi	62.694	960.149	0,31

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Corea del Sur 0,79% (0,73%)			
Samsung SDI	10.087	2.467.045	0,79
Singapur 0,11% (0,25%)			
Mapletree Greater	657.100	352.624	0,11
Taiwan 0,36% (0,00%)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	133.000	1.141.905	0,36
Tailandia 0,34% (0,00%)			
Kasikornbank	432.000	1.054.850	0,34
Bélgica 0,42% (0,00%)			
Materialise ADR patrocinada (cada una representa una acción ordinaria)	71.761	1.310.236	0,42
Francia 0,48% (0,00%)			
Thales	23.257	1.519.601	0,48
Alemania 3,07% (0,99%)			
Bayer	37.854	2.279.980	0,73
Brenntag	49.419	2.101.913	0,67
Continental	28.147	2.235.180	0,71
Hella Hueck	45.421	1.504.537	0,48
Infineon Technologies	43.541	825.621	0,26
Telefonica Deutschland	289.146	691.522	0,22
Guernsey 4,41% (4,28%)			
Hipgnosis Songs Fund	8.304.824	9.633.596	3,06
Tufton Oceanic Assets	5.806.746	4.229.582	1,35
Jersey 0,58% (0,71%)			
EJF Investments	1.527.595	1.833.114	0,58
Irlanda 3,44% (3,41%)			
CRH	59.171	1.632.433	0,52
Greencoat Renewables	4.421.054	4.661.779	1,48
Linde	15.211	2.611.205	0,83
Ryanair	197.200	1.909.081	0,61
Luxemburgo 0,29% (0,26%)			
Samsonite International	1.132.530	922.443	0,29
Suiza 0,84% (0,85%)			
Alcon	11.561	536.775	0,17
Lonza	3.688	1.574.991	0,50
Novartis (Regd.)	7.542	530.929	0,17
Derivados -0,63% (-0,10%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,07% (-0,04%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.687.855) AUD	(3.169.146)	(1,01)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.952.696£	2.952.696	0,94
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,17% (-0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.292.549 EUR	4.816.926	1,53
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(6.029.725) USD	(4.877.856)	(1,55)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(25.261.331) EUR	(22.991.184)	(7,32)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	22.531.314£	22.531.314	7,17
HKD Forward Foreign Currency Contracts 0,00% (0,00%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(40.454.000) HKD	(4.222.243)	(1,34)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.210.885£	4.210.885	1,34
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(159.935.894) JPY	(1.200.489)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.168.452£	1.168.452	0,37

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD -0,38% (0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.953.270) USD	(1.580.134)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.584.151£	1.584.151	0,50
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(46.061.472) USD	(37.262.267)	(11,86)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	36.064.229£	36.064.229	11,48
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	725.561 USD	586.956	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(591.124) GBP	(591.124)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	152.220 USD	123.141	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(121.854) GBP	(121.854)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.636.678 USD	2.132.989	0,68
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.128.944) GBP	(2.128.944)	(0,68)
Cartera de inversiones*		**275.504.235**	**87,68**
Activo circulante neto		**38.715.946**	**12,32**
Activo neto total		**314.220.181**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de deuda pública británica, Instituciones de inversión colectiva, Brasil, Israel, Italia, futuros y opciones, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaban el 7,53%, el 0,04%, el 0,12%, el 0,40%, el 0,58%, el -0,11% y el 0,05%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(6.961.386)		1.514.795
Rendimiento	4	9.895.120		6.748.686	
Gastos	5	(2.212.569)		(1.434.043)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(168)		(90.558)	
Rendimiento neto antes de impuestos		7.682.383		5.224.085	
Impuestos	6	(363.345)		(329.518)	
Rendimiento neto después de impuestos			7.319.038		4.894.567
Rentabilidad total antes de distribuciones			357.652		6.409.362
Distribuciones	8		(7.320.538)		(4.894.600)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(6.962.886)**		**1.514.762**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		222.749.834		171.752.903
Importes recibidos por creación de acciones	136.565.109		77.596.709	
Importes pagados por reembolso de acciones	(44.793.627)		(33.005.285)	
		91.771.482		44.591.424
Ajuste por dilución		130.516		101.789
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(6.962.886)		1.514.762
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		6.531.235		4.788.808
Distribuciones no reclamadas		—		148
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**314.220.181**		**222.749.834**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			277.487.086		197.006.528
Activos actuales					
Deudores	10	7.038.636		1.901.295	
Saldos de tesorería	11	36.008.173		24.939.900	
Total otros activos			43.046.809		26.841.195
Activo total			320.533.895		223.847.723
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(1.982.851)		(402.741)
Acreedores					
Descubierto bancario		—		(798)	
Distribución a pagar		(679.738)		(211.943)	
Otros acreedores	12	(3.651.125)		(482.407)	
Total otros pasivos			(4.330.863)		(695.148)
Pasivo total			(6.313.714)		(1.097.889)
Activo neto imputable a los accionistas			**314.220.181**		**222.749.834**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7750	—	1,7750	1,8607
Grupo 2	1,2561	0,5189	1,7750	1,8607
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,4869	—	1,4869	1,5971
Grupo 2	0,7399	0,7470	1,4869	1,5971
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9248	—	1,9248	2,0087
Grupo 2	1,1754	0,7494	1,9248	2,0087
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,5922	—	1,5922	1,7056
Grupo 2	0,8986	0,6936	1,5922	1,7056
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,9884	—	2,9884	3,1190
Grupo 2	2,9884	0,0000	2,9884	3,1190
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8063	—	1,8063	1,8802
Grupo 2	1,0278	0,7785	1,8063	1,8802
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7059	—	1,7059	1,7576
Grupo 2	1,0671	0,6388	1,7059	1,7576
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,9422	—	1,9422	2,0875
Grupo 2	1,6078	0,3344	1,9422	2,0875
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,4534	—	1,4534	1,5914
Grupo 2	0,7708	0,6826	1,4534	1,5914

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6898	—	1,6898	1,5288
Grupo 2	0,7712	0,9186	1,6898	1,5288
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,4327	—	1,4327	1,3272
Grupo 2	0,7977	0,6350	1,4327	1,3272
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8404	—	1,8404	1,6668
Grupo 2	0,9027	0,9377	1,8404	1,6668
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,5410	—	1,5410	1,4325
Grupo 2	0,7266	0,8144	1,5410	1,4325
Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,8579	—	2,8579	2,5887
Grupo 2	1,3890	1,4689	2,8579	2,5887
Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7337	—	1,7337	1,5797
Grupo 2	1,3112	0,4225	1,7337	1,5797
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6508	—	1,6508	1,4990
Grupo 2	1,1665	0,4843	1,6508	1,4990
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,7967	—	1,7967	1,6078
Grupo 2	0,9312	0,8655	1,7967	1,6078
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,3527	—	1,3527	1,2358
Grupo 2	0,2020	1,1507	1,3527	1,2358

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	89,64	10,36
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	85,38	14,62

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(3.629.307)	5.012.261
Pérdidas sobre contratos derivados	(630.547)	(1.293.196)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(2.532.818)	(2.130.877)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(134.580)	(35.210)
Gastos de actividad	(34.134)	(38.183)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(6.961.386)**	**1.514.795**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	176.226	79.809
Intereses de valores de renta fija	2.478.721	1.819.294
Distribuciones de planes de inversión colectiva	604.740	306.085
Dividendos en el extranjero	4.687.879	3.209.390
Distribución de rendimientos inmobiliarios	914.076	445.024
Rentabilidades de futuros sobre bonos	30.459	123.942
Préstamo de valores	19.518	34.400
Dividendos en el Reino Unido	983.501	730.742
Rendimiento total	**9.895.120**	**6.748.686**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	2.009.098	1.286.982
Comisiones de administración	127.055	92.657
Gasto máximo*	(6.087)	(6.634)
Comisiones de custodia	27.753	18.077
	2.157.819	**1.391.082**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.063	8.460
Comisiones del Depositario	31.759	25.705
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	14.844	8.844
	54.750	**42.961**
Gastos totales	**2.212.569**	**1.434.043**

* Actualmente existe un límite discrecional de 8,5 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos aplicados a las clases de Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación), Acciones Institucionales W (de Acumulación), Acciones Institucionales W (de Reparto) y un límite discrecional de 5 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos aplicados a la clase de Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación). Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	216.822	213.029
	Ajuste del ejercicio anterior por impuesto sobre la renta	(12.447)	—
	Deducción por doble imposición	(17.819)	(30.504)
	Impuesto de plusvalías en India	112	—
	Retención de impuestos en el extranjero	171.236	146.748
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**357.904**	**329.273**
	Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio (véase la Nota 6c)	**5.441**	**245**
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**363.345**	**329.518**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	7.682.383	5.224.085
Impuestos de sociedades @ 20%	1.536.477	1.044.817
Efectos de:		
Deducción por doble imposición	(17.516)	(30.515)
Impuesto de plusvalías en India	112	—
Retención de impuestos en el extranjero	171.236	146.748
Ajuste del ejercicio anterior	(12.447)	—
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(1.314.517)	(831.532)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**363.345**	**329.518**

c)	**Impuestos diferidos**		
	Saldo de impuestos diferidos de apertura	2.045	1.800
	Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio	5.441	245
	Saldo de impuestos diferidos de cierre	**7.486**	**2.045**

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	168	—
Devolución de futuros sobre bonos de posición corta	—	90.558
Total de intereses	**168**	**90.558**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	3.794.415	2.105.772
Dividendo final a 30 de junio	3.982.664	3.001.988
	7.777.079	**5.107.760**
Importes añadidos por creación de acciones	(745.644)	(510.617)
Importes deducidos por reembolso de acciones	289.103	297.457
Distribuciones netas del ejercicio	**7.320.538**	**4.894.600**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	7.319.038	4.894.567
Compensación por canje	1.388	33
Impuesto de plusvalías en India	112	—
	7.320.538	**4.894.600**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	908.919	890.144
Importes a cobrar por creación de acciones	588.268	924.217
Importe por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	2.170.000	30.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	2.721.215	—
Gastos reembolsables por el ASA	424	1.841
Impuestos en el extranjero recuperables	64.368	55.093
Ventas pendientes de liquidación	585.442	—
Total deudores	**7.038.636**	**1.901.295**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	7.542.221	4.588.419
Efectivo en cuenta de margen	—	631.950
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	28.465.952	19.719.531
	36.008.173	**24.939.900**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	219.009	162.597
Importes a pagar por reembolso de acciones	612.836	165.407
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	2.721.139	—
Impuestos de sociedades a pagar	90.655	103.785
Pasivo fiscal diferido	7.486	2.045
Compras pendientes de liquidación	—	48.573
Total otros acreedores	**3.651.125**	**482.407**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 227.367 GBP (30/06/19: 606.115 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	277.477.737	196.681.820

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	13.873.887	(13.873.887)	9.840.946	(9.840.946)
Valores derivados	—	—	(1.069.863)	1.069.863
Impacto sobre el capital neto	**13.873.887**	**(13.873.887)**	**8.771.083**	**(8.771.083)**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	227.292.457	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	50.194.629	(1.982.851)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	277.487.086	**(1.982.851)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	147.699.111	(239.341)
Nivel 2: Datos de mercado observables	49.307.417	(163.400)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	197.006.528	**(402.741)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Barclays	(1.209.396)	(1.209.396)
Canadian Imperial Bank of Commerce	(56.913)	(56.913)
Citi	(211.118)	(211.118)
HSBC	(36.205)	(36.205)
Royal Bank of Scotland	(459.870)	(459.870)
Total	**(1.973.502)**	**(1.973.502)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 2.170.000 GBP en efectivo (30/06/19: 30.000 GBP).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable	Tipo fijo	Sin incluir intereses	Total
	£	£	£	£
Activos por inversiones	3.858.273	46.327.007	227.301.806	277.487.086
Pasivos por inversiones	—	—	(1.982.851)	(1.982.851)
Total	**3.858.273**	**46.327.007**	**225.318.955**	**275.504.235**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable	Tipo fijo	Sin incluir intereses	Total
	£	£	£	£
Activos por inversiones	2.724.873	46.497.177	206.943.594	256.165.644
Pasivos por inversiones	—	—	(59.561.857)	(59.561.857)
Total	**2.724.873**	**46.497.177**	**147.381.737**	**196.603.787**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,2% (30/06/19: 0.0%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019
	Inversiones	Activo/(pasivo) circulante neto	Total	Total
	£	£	£	£
Dólar australiano	3.431.648	65.907	3.497.555	340.357
Real brasileño	—	—	—	268.536
Dólar canadiense	560.436	—	560.436	1.009.681
Yuan chino	—	128.845	128.845	—
Peso colombiano	2.584.428	102.697	2.687.125	2.090.657
Corona danesa	—	6.352	6.352	6.244
Euro	15.355.538	118.644	15.474.182	4.392.537
Lari georgiano	—	—	—	(798)
Dólar de Hong Kong	9.106.691	86.568	9.193.259	4.571.360
Rupia india	3.783.630	358	3.783.988	2.605.040
Rupia indonesia	872.210	6.941	879.151	875.359
Séquel israelí	—	—	—	884.609
Yen japonés	4.848.562	31.081	4.879.643	667.640
Won surcoreano	3.953.114	8.824	3.961.938	2.863.562
Peso mexicano	5.357.493	16.808	5.374.301	4.469.191
Dólar neozelandés	1.465.748	—	1.465.748	1.827.889
Corona noruega	960.149	6.838	966.987	—
Nuevo sol peruano	2.035.204	40.498	2.075.702	2.049.322
Dólar de Singapur	352.624	—	352.624	553.339
Rand sudafricano	1.100.017	—	1.100.017	1.421.925
Franco suizo	2.642.695	604	2.643.299	1.902.513
Dólar taiwanés	1.141.905	12.110	1.154.015	614.188
Bat tailandés	1.054.850	—	1.054.850	—
Dólar estadounidense	42.834.598	(1.888.889)	40.945.709	14.858.511
Total	**103.441.540**	**(1.255.814)**	**102.185.726**	**48.271.662**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Dólar estadounidense	40.945.709	2.155.037	(1.949.796)

El Subfondo no tenía exposición sustancial al riesgo de divisas y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad a 30 de junio de 2019.

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	82.066	40	0,05	117	0,14
Instrumentos de deuda (directos)	112.244	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	28.479	6	0,02	—	—
Total de compras	**222.789**	**46**		**117**	
Total de compras	**222.952**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	17.345	8	0,05	1	0,01
Instrumentos de deuda (directos)	109.887	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	11.628	5	0,04	—	—
Total de ventas	**138.860**	**13**		**1**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**138.846**				

Costes de operaciones de derivados	**6**	**—**		
Total de costes de operaciones	**65**	**118**		
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,04%**		

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	43.167	13	0,03	43	0,10
Instrumentos de deuda (directos)	50.685	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	29.404	3	0,01	8	0,03
Total de compras	**123.256**	**16**		**51**	
Total de compras	**123.323**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	9.377	4	0,04	—	—
Instrumentos de deuda (directos)	56.446	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	20.990	9	0,04	—	—
Total de ventas	**86.813**	**13**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**86.800**				

Costes de operaciones de derivados	**4**	**—**
Total de costes de operaciones	**33**	**51**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,02%**	**0,03%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,62% (30/06/19: 0,54%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 9.704.093£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 10.538.547£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 51,97% en valores de renta fija y en un 48,03% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 24.130.805£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 25.634.375£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 82,99% en valores de renta fija y en un 17,01% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 24.398 GBP (30/06/19: 43.000 GBP) y 4.880 GBP (30/06/19: 8.600 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Capital Securities Ltd.	1.104.656	1.270.182
Citigroup Global Markets Limited	239.988	264.142
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	542.919	599.215
Credit Suisse Securities (USA) LLC	61.068	62.320
Deutsche Bank, AG	944.296	989.309
Goldman Sachs International	634.384	672.516
HSBC Bank PLC	536.754	594.525
JP Morgan Securities LLC	1.979.168	2.019.259
JP Morgan Securities, Plc.	3.253.115	3.631.765
Morgan Stanley & Co. LLC	321.525	330.358
UBS AG	86.220	104.956

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente nueve clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,75%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,75%	0,08%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,45%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	352.838	12.076	(76.825)	219.121	507.210
Acciones B (de Reparto)	42.628	2.747	—	91.398	136.773
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	49.520.757	46.415.112	(8.624.280)	211.193	87.522.782
Acciones Institucionales W (de Reparto)	10.315.879	31.835.085	(1.712.784)	116.773	40.554.953
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	6.087.662	659.141	(1.579.457)	—	5.167.346
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	22.914.203	1.926.765	(799.603)	—	24.041.365
Acciones Newton X (de Acumulación)	38.270.348	7.803.209	(15.265.990)	—	30.807.567
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	23.732.366	7.111.415	(4.983.157)	(369.788)	25.490.836
Acciones de Reparto en libras esterlinas	2.218.858	464.355	(410.725)	(70.897)	2.201.591

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	524,10 mill. GBP
Índice comparativo:	37,5% FTSE All Share, 37,5% FTSE World ex-UK, 20% FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks and 5% LIBID 7 day cash
Sector:	The Investment Association Mixed Investment 40-85% Shares

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,25%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,25%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,27%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	1,42%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	1,42%

Fechas clave:	Lanzamiento del fondo	23 de septiembre de 1998
	Convertido a SICAV	02 de agosto de 2004

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr un equilibrio entre ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en diversas clases de activos globales, incluyendo, sin limitación, renta variable (acciones de empresas), renta fija (bonos), infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios, materias primas y valores equivalentes a efectivo. El Subfondo no tiene ninguna restricción sobre la proporción de la cartera asignada a cualquiera de esas clases de activos. La exposición a dichas clases de activos se conseguirá mediante la inversión en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, warrants, derivados (incluidos, entre otros, derivados relacionados con divisas) e instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon). En la medida en que el Subfondo obtenga exposición a clases de activos alternativas, como infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios o materias primas, dicha exposición será a través de valores cotizados en mercados, otros valores mobiliarios y/o instituciones de inversión colectiva. La inversión en instituciones de inversión colectiva no superará el 10% de la cartera.

El Subfondo también podrá invertir en depósitos y efectivo.

El Subfondo podrá invertir en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente) El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,90%	8,93%	6,04%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,88%	8,94%	6,02%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,91%	8,97%	6,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	2,07%	9,13%	6,19%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	2,07%	9,13%	6,19%
Índice de referencia*	0,62%	5,57%	7,39%

Fuente: Lipper a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y cargos anuales pero sin incluir los cargos iniciales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* 37,5% FTSE All Share, 37,5% FTSE World ex-UK, 20% FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks and 5% LIBID 7 day cash.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del 2,07%, frente a la rentabilidad del 0,62% obtenida por su índice de referencia, un índice compuesto integrado en un 37,5% por el índice 37.5% FTSE All-Share TR, en un 37,5% por el FTSE World ex UK TR, en un 20% por el FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks TR y en un 5% por el LIBID GBP 7 Day, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia.

Con el apoyo de la política monetaria de los bancos centrales, los mercados avanzaron significativamente a principios de 2020. Después, la covid-19 y los consiguientes confinamientos provocaron fuertes caídas de los índices, pero luego las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes ayudaron a los mercados a recuperarse. La selección de valores tuvo un impacto positivo en las rentabilidades; las acciones y las materias primas contribuyeron, mientras que los bonos lastraron la rentabilidad.

La nula exposición a HSBC resultó favorable, ya que los beneficios bancarios siguieron bajo presión por los bajos tipos de interés, mientras que la aprobación de una nueva ley de seguridad en Hong Kong agravó el pesimismo. Por su parte, la posición en Microsoft se comportó muy bien, ya que el coronavirus y la tendencia al teletrabajo han acelerado la adopción de servicios como la informática en nube (cloud). Competidores del sector tecnológico, como Apple, también contribuyeron de forma importante, ya que los inversores acogieron con entusiasmo las tendencias de los productos «wearables» y los excelentes beneficios de los servicios.

Las acciones de Royal Dutch Shell se comportaron mal, tras el shock de demanda relacionado con el coronavirus. Aunque después el precio del petróleo se recuperó ligeramente, ayudado por las reducciones de producción de la OPEP, la dirección recortó el dividendo por primera vez desde 1945. Además, la empresa de ferias comerciales Informa también quedó rezagada, ya que el coronavirus provocó la cancelación de muchas conferencias importantes. Sin embargo, el gestor cree que sus perspectivas de crecimiento a largo plazo siguen siendo positivas, ya que el atractivo del marketing cara a cara podría volver una vez que pase el virus. Por último, la no inclusión en la cartera del gigante farmacéutico AstraZeneca resultó un lastre, ya que sus acciones se vieron respaldadas por sus esfuerzos para desarrollar una vacuna contra la covid-19.

En cuanto a la actividad, a principios del periodo se inició una posición en la empresa de cultivo de salmón Mowi. La demanda de salmón sigue creciendo con fuerza y, con la oferta limitada por las condiciones climáticas y la regulación, el gestor cree que las perspectivas de los precios parecen atractivas. También se inició una posición en la constructora de viviendas estadounidense Lennar, por la confianza del gestor en las tendencias demográficas a largo plazo en el mercado estadounidense, pero se vendió al final del periodo tras recuperarse con fuerza. Mientras tanto, en Asia, se compró una posición en Alibaba, que se incrementó posteriormente. A pesar de ser la plataforma de comercio electrónico líder de mercado de China, el gestor considera que la compañía aún tiene mucho margen para crecer dentro y fuera del país. Por otra parte, el gestor aprovechó la debilidad del mercado para incrementar la posición en Anglo American, aumentando la exposición del Subfondo a materias primas, por la recuperación potencial de las economías.

La posición en International Flavors & Fragrances se vendió al principio del periodo, tras las noticias de irregularidades en su reciente adquisición de Frutarom, mientras que la fortaleza del precio de la acción tras una oferta de adquisición permitió vender Cobham. La exposición del Subfondo al sector del petróleo también se redujo a principios de 2020. Cuando los precios de las acciones bajaron debido a la covid-19, el gestor aprovechó la debilidad para incrementar la inversión en otras acciones en cuyas perspectivas a largo plazo confía más. Por ejemplo, el conglomerado de medios francés Vivendi, Mastercard y la empresa de distribución Brenntag.

La pandemia de covid-19 ha afectado a las perspectivas de beneficios globales a corto plazo y hay que encontrar un equilibrio entre la proteger la salud y permitir que las economías se recuperen. En consecuencia, el gestor cree que los inversores deberían centrarse en empresas capaces de sobrevivir a la crisis y salir reforzadas, así como las valoraciones de sus acciones. Las temáticas de inversión del Subfondo podrían ayudar al gestor a sortear esas tendencias y a fundamentar su posicionamiento a largo plazo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
UK Treasury 2,25% Gilts 7/9/2023	US Treasury 0,75% Bonds 15/7/2028
GlaxoSmithKline	Orsted
MasterCard Acciones de clase «A»	Cobham
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	Wolters Kluwer
Invesco Physical Gold ETC	BP
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Intact Financial
Bureau Veritas	Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»
UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039	Eversource Energy
Thales	Applied Materials
Mowi	ABB (Regd.)

Tablas comparativas

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	113,23	103,54	97,58
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,96	10,40	6,63
Gastos operativos	(0,78)	(0,71)	(0,67)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,18	9,69	5,96
Distribuciones	(1,44)	(1,77)	(1,61)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,44	1,77	1,61
Valor liquidativo por acción de cierre	**115,41**	**113,23**	**103,54**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,03)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,92%	9,36%	6,11%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.571.799	1.403.120	419.892
Número de acciones al cierre	3.961.196	1.239.129	405.552
Gastos operativos**	0,68%	0,67%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	122,37	113,77	104,43
Precio más bajo de la acción	96,37	98,71	95,43

Acciones Institucionales W (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	109,53	101,82	97,50
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,87	10,14	6,60
Gastos operativos	(0,75)	(0,69)	(0,66)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,12	9,45	5,94
Distribuciones	(1,39)	(1,74)	(1,62)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	0,00	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	**110,26**	**109,53**	**101,82**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,03)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,93%	9,28%	6,09%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	830.396	369.857	31.367
Número de acciones al cierre	753.113	337.673	30.807
Gastos operativos**	0,68%	0,67%	0,66%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	117,66	111,16	103,80
Precio más bajo de la acción	92,66	97,07	94,88

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	333,59	304,94	287,40
Rentabilidad antes de gastos operativos*	8,66	30,67	19,46
Gastos operativos	(2,18)	(2,02)	(1,92)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,48	28,65	17,54
Distribuciones	(4,32)	(5,30)	(4,81)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,32	5,30	4,81
Valor liquidativo por acción de cierre	**340,07**	**333,59**	**304,94**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,09)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,94%	9,40%	6,10%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	332.110	357.970	5.733.044
Número de acciones al cierre	97.659	107.307	1.880.061
Gastos operativos**	0,65%	0,65%	0,65%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	360,54	335,17	307,56
Precio más bajo de la acción	283,93	290,77	281,10

Newton Acciones Institucionales 3 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	496,16	452,87	426,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	12,91	45,60	28,88
Gastos operativos	(2,50)	(2,31)	(2,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	10,41	43,29	26,69
Distribuciones	(7,18)	(8,58)	(7,80)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	7,18	8,58	7,80
Valor liquidativo por acción de cierre	**506,57**	**496,16**	**452,87**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,18)	(0,14)	(0,26)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,10%	9,56%	6,26%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	351.135.182	364.244.282	366.358.367
Número de acciones al cierre	69.316.057	73.412.358	80.897.646
Gastos operativos**	0,50%	0,50%	0,50%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	536,76	498,49	456,73
Precio más bajo de la acción	422,76	432,14	417,22

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 3 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	3.376,35	3.138,59	3.005,63
Rentabilidad antes de gastos operativos*	88,57	312,85	203,13
Gastos operativos	(16,97)	(15,93)	(15,40)
Rentabilidad después de gastos operativos	71,60	296,92	187,73
Distribuciones	(48,72)	(59,16)	(54,77)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	0,00	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	**3.399,23**	**3.376,35**	**3.138,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(1,19)	(0,93)	(1,84)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,12%	9,46%	6,25%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	167.229.682	215.432.581	215.999.195
Número de acciones al cierre	4.919.634	6.380.637	6.882.041
Gastos operativos**	0,50%	0,50%	0,50%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,03%	0,06%
Precios			
Precio más alto de la acción	3.628,16	3.429,31	3.202,24
Precio más bajo de la acción	2.857,58	2.992,87	2.925,27

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 17,70% (12,85%)			
UK Treasury 1,75% Gilts 7/9/2022	12.282.000£	12.768.429	2,44
UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020	5.165.000£	5.167.660	0,99
UK Treasury 2,25% Gilts 7/9/2023	11.348.500£	12.182.218	2,32
UK Treasury 2,75% Gilts 7/9/2024	9.936.967£	11.106.498	2,12
UK Treasury 3,5% Gilts 22/1/2045	1.499.875£	2.473.406	0,47
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2027	12.944.700£	17.006.812	3,24
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	9.890.500£	15.547.619	2,97
UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039	9.883.000£	16.516.223	3,15
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 0,82% (0,77%)			
British Telecommunications 3,5% Index Linked Notes 25/4/2025	1.379.000£	2.849.704	0,54
Thames Water Utilities 3,375% Notes 21/7/2021	846.000£	1.462.116	0,28
Reino Unido 24,37% (29,66%)			
Anglo American	296.808	5.548.529	1,06
BAE Systems	1.301.258	6.290.281	1,20
BHP	348.672	5.767.732	1,10
BP	834.208	2.562.270	0,49
CRH	155.116	4.265.690	0,81
Diageo	459.556	12.322.994	2,35
Ferguson	124.611	8.239.279	1,57
GlaxoSmithKline	634.467	10.381.149	1,98
Informa	1.000.663	4.707.119	0,90
Lloyds Banking	14.827.425	4.622.450	0,88
London Stock Exchange	59.176	4.943.563	0,94
NatWest	3.133.801	3.809.135	0,73
Prudential	713.587	8.695.058	1,66
RELX	565.316	10.571.409	2,02
Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»	719.660	8.808.638	1,68
Smith & Nephew	526.551	7.927.225	1,51
Smurfit Kappa	226.952	6.082.314	1,16
St. James's Place Capital	312.336	2.975.937	0,57
Unilever	211.595	9.214.962	1,76
Materias primas 2,48% (0,92%)			
Invesco Physical Gold ETC	92.793	12.986.965	2,48
EE. UU. 26,45% (21,50%)			
Abbott Laboratories	144.488	10.689.259	2,04
Accenture	57.727	10.023.268	1,91
Albemarle	78.204	4.885.535	0,93
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	30.225	5.276.899	1,01
Alphabet Clase de acciones «A»	6.923	7.944.473	1,52
Apple	48.373	14.273.480	2,72
Applied Materials	145.424	7.109.958	1,36
Cisco Systems	161.280	6.085.200	1,16
Citigroup	119.484	4.940.464	0,94
Eversource Energy	118.751	7.996.183	1,53
Gilead Sciences	58.436	3.638.771	0,69
Goldman Sachs	32.763	5.235.822	1,00
Linde	24.256	4.163.921	0,80
MasterCard Acciones de clase «A»	29.482	7.050.531	1,35
Medtronic	113.460	8.409.410	1,60
Merck	96.641	6.045.929	1,15
Microsoft	118.800	19.562.195	3,73
Toll Brothers	200.342	5.282.569	1,01
Australia 0,57% (0,74%)			
Insurance Australia	926.097	2.972.428	0,57
Canadá 0,93% (1,60%)			
Intact Financial	63.903	4.898.382	0,93

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Hong Kong 2,01% (2,20%)			
AIA	1.396.800	10.523.641	2,01
Japón 3,02% (2,67%)			
Sony	165.800	9.166.701	1,75
Sugi	50.700	2.768.856	0,53
Suzuki Motor	141.800	3.883.731	0,74
Francia 3,06% (1,61%)			
Bureau Veritas	230.056	3.924.189	0,75
L'Oréal	17.236	4.474.686	0,85
Thales	51.439	3.360.999	0,64
Vivendi	205.631	4.267.390	0,82
Alemania 3,20% (3,57%)			
Brenntag	122.751	5.220.906	1,00
Deutsche Wohnen	78.276	2.842.584	0,54
SAP	76.985	8.695.715	1,66
Países Bajos 1,72% (2,27%)			
Wolters Kluwer	143.178	9.040.218	1,72
Noruega 1,43% (0,96%)			
DNB	377.870	4.029.201	0,77
Mowi	226.235	3.464.756	0,66
Corea del Sur 1,32% (0,79%)			
Samsung SDI	28.202	6.897.552	1,32
Suiza 4,25% (5,37%)			
Alcon	57.692	2.678.628	0,51
Novartis	144.878	10.198.877	1,94
Roche Holding	13.759	3.857.526	0,74
Zurich Insurance	19.456	5.553.634	1,06
Tailandia 0,28% (0,46%)			
Bangkok Bank	516.000	1.445.745	0,28
Cartera de inversiones		**490.583.596**	**93,61**
Activo circulante neto		**33.515.573**	**6,39**
Activo neto total		**524.099.169**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Bonos del Estado extranjeros, Dinamarca e Irlanda, que a 30 de junio de 2019 representaban el 1,55%, el 1,11% y el 0,55%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		2.393.297		41.339.852
Rendimiento	4	11.153.107		14.029.824	
Gastos	5	(2.703.130)		(2.786.839)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(673)		(307)	
Rendimiento neto antes de impuestos		8.449.304		11.242.678	
Impuestos	6	(667.211)		(886.595)	
Rendimiento neto después de impuestos			7.782.093		10.356.083
Rentabilidad total antes de distribuciones			**10.175.390**		**51.695.935**
Distribuciones	8		(7.782.093)		(10.356.083)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**2.393.297**		**41.339.852**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		581.807.810		588.541.865
Importes recibidos por creación de acciones	22.221.421		13.200.217	
Importes pagados por reembolso de acciones	(87.407.885)		(67.663.980)	
		(65.186.464)		(54.463.763)
Ajuste por dilución		13.417		9.926
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		2.393.297		41.339.852
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		5.070.953		6.379.930
Distribuciones no reclamadas		156		—
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**524.099.169**		**581.807.810**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			490.583.596		530.333.012
Activos actuales					
Deudores	10	2.129.045		4.577.857	
Saldos de tesorería	11	33.513.399		51.290.644	
Total otros activos			35.642.444		55.868.501
Activo total			526.226.040		586.201.513
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(66.467)		—	
Distribución a pagar		(1.227.348)		(2.360.915)	
Otros acreedores	12	(833.056)		(2.032.788)	
Total otros pasivos			(2.126.871)		(4.393.703)
Pasivo total			(2.126.871)		(4.393.703)
Activo neto imputable a los accionistas			**524.099.169**		**581.807.810**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7398	—	0,7398	1,1335
Grupo 2	0,4767	0,2631	0,7398	1,1335
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7113	—	0,7113	1,1073
Grupo 2	0,3216	0,3897	0,7113	1,1073
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2202	—	2,2202	3,3777
Grupo 2	2,2202	0,0000	2,2202	3,3777
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,6748	—	3,6748	5,3693
Grupo 2	1,7527	1,9221	3,6748	5,3693
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	24,8391	—	24,8391	36,9426
Grupo 2	18,6721	6,1670	24,8391	36,9426

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6992	—	0,6992	0,6406
Grupo 2	0,2353	0,4639	0,6992	0,6406
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6761	—	0,6761	0,6301
Grupo 2	0,3439	0,3322	0,6761	0,6301
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,0956	—	2,0956	1,9259
Grupo 2	2,0956	0,0000	2,0956	1,9259
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,5095	—	3,5095	3,2058
Grupo 2	1,4016	2,1079	3,5095	3,2058
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	23,8850	—	23,8850	22,2155
Grupo 2	6,8998	16,9852	23,8850	22,2155

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	2.413.432	41.379.035
Pérdidas sobre contratos de divisas	(788)	(23.011)
Gastos de actividad	(19.347)	(16.172)
Ganancias netas sobre capital	**2.393.297**	**41.339.852**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	240.928	304.738
Intereses de valores de renta fija	1.227.615	1.695.016
Dividendos en el extranjero	4.941.004	5.978.894
Préstamo de valores	68.841	109.521
Dividendos en el Reino Unido	4.674.719	5.941.655
Rendimiento total	**11.153.107**	**14.029.824**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	2.448.422	2.530.898
Comisiones de administración	162.820	168.404
Comisiones de custodia	33.298	31.389
	2.644.540	**2.730.691**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.299	7.201
Comisiones del Depositario	45.407	45.871
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	4.800	3.124
	58.590	**56.148**
Gastos totales	**2.703.130**	**2.786.839**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	667.211	886.595
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	667.211	886.595

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	8.449.304	11.242.678
Impuestos de sociedades @ 20%	1.689.861	2.248.536
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	233.208	127.883
Retención de impuestos en el extranjero	667.211	886.595
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(1.923.069)	(2.376.419)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**667.211**	**886.595**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 3.776.764 GBP (30/6/19: 2.610.726 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 755.353 GBP (30/06/19: 522.145 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	673	307
Total de intereses	**673**	**307**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	3.789.699	3.872.353
Dividendo final a 30 de junio	3.806.071	6.320.337
	7.595.770	**10.192.690**
Importes añadidos por creación de acciones	(88.318)	(55.365)
Importes deducidos por reembolso de acciones	274.641	218.758
Distribuciones netas del ejercicio	**7.782.093**	**10.356.083**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	7.782.093	10.356.083
	7.782.093	**10.356.083**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	869.530	897.329
Importes a cobrar por creación de acciones	686.576	157.711
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	73.539	1.469.823
Impuestos en el extranjero recuperables	499.400	651.886
Ventas pendientes de liquidación	—	1.401.108
Total deudores	**2.129.045**	**4.577.857**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	124.073	191.242
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	33.389.326	51.099.402
	33.513.399	**51.290.644**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	222.006	254.156
Importes a pagar por reembolso de acciones	239.007	192.742
Importes por pagar de fusiones	117.880	117.880
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	73.149	1.468.010
Compras pendientes de liquidación	181.014	—
Total otros acreedores	**833.056**	**2.032.788**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 233.251 GBP (30/06/19: 281.964 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	490.583.596	530.333.012

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	24.529.180	(24.529.180)	26.516.651	(26.516.651)
Impacto sobre el capital neto	**24.529.180**	**(24.529.180)**	**26.516.651**	**(26.516.651)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	393.502.911	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	97.080.685	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	490.583.596	—

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	442.092.080	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	88.240.932	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	530.333.012	—

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados

El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera. En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0 GBP).

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	2.849.704	94.230.981	393.502.911	490.583.596
Total	**2.849.704**	**94.230.981**	**393.502.911**	**490.583.596**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	2.951.860	85.289.072	442.092.080	530.333.012
Total	**2.951.860**	**85.289.072**	**442.092.080**	**530.333.012**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,3% (30/06/19: 0.3%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	2.972.428	—	2.972.428	4.283.117
Dólar canadiense	4.898.382	—	4.898.382	9.370.405
Corona danesa	—	43.621	43.621	6.487.668
Euro	41.826.687	41.444	41.868.131	46.972.654
Dólar de Hong Kong	10.523.641	—	10.523.641	12.817.637
Yen japonés	15.819.288	45.954	15.865.242	15.535.163
Won surcoreano	6.897.552	—	6.897.552	4.604.618
Corona noruega	7.493.957	189.335	7.683.292	5.851.029
Franco suizo	22.288.665	127.094	22.415.759	31.444.633
Bat tailandés	1.445.745	—	1.445.745	2.667.993
Dólar estadounidense	151.600.832	145.964	151.746.796	139.559.259
Total	**265.767.177**	**593.412**	**266.360.589**	**279.594.176**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Dólar estadounidense	151.746.796	7.986.673	(7.226.038)

30 de junio de 2019 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Dólar estadounidense	139.559.259	7.345.224	(6.645.679)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	**Valor de la operación** **£000**	**Comisiones** **£000**	**%**	**Impuestos** **£000**	**%**
Instrumentos de renta variable (directos)	52.703	20	0,04	128	0,24
Instrumentos de deuda (directos)	22.287	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	5.448	2	—	—	—
Total de compras	**80.438**	**22**		**128**	
Total de compras	**80.588**				

Ventas (excluyendo derivados)	**Valor de la operación** **£000**	**Comisiones** **£000**	**%**	**Impuestos** **£000**	**%**
Instrumentos de renta variable (directos)	103.773	38	0,04	2	—
Instrumentos de deuda (directos)	17.389	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	357	—	—	—	—
Total de ventas	**121.519**	**38**		**2**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**121.479**				
Total de costes de operaciones		**60**		**130**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,03%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	59.780	29	0,05	94	0,16
Instrumentos de deuda (directos)	61.848	—	—	—	—
Total de compras	**121.628**	**29**		**94**	
Total de compras	**121.751**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	101.774	38	0,04	4	—
Instrumentos de deuda (directos)	74.601	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	908	—	—	—	—
Total de ventas	**177.283**	**38**		**4**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**177.241**				
Total de costes de operaciones		**67**		**98**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,02%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,07% (30/06/19: 0,06%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 68.021.377 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y el Subfondo mantenía 70.323.045 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 84,91% en valores de renta fija y en un 15,09% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 75.791.837 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 81.621.068 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 64,58% en valores de renta fija y en un 35,42% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 86.051 GBP (30/06/19: 136.901 GBP) y 17.210 GBP (30/06/19: 27.380 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	1.635.016	1.739.911
Barclays Capital Securities Ltd.	1.333.949	1.534.136
Citigroup Global Markets Limited	36.792.915	38.099.802
HSBC Bank PLC	554.656	614.353
JP Morgan Securities LLC	2.792.630	2.849.199
JP Morgan Securities, Plc.	22.530.877	22.987.837
Morgan Stanley & Co. International PLC	2.381.334	2.497.807

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente cinco clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,63%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,63%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,60%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	0,45%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	0,45%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1.239.129	3.185.671	(463.604)	—	3.961.196
Acciones Institucionales W (de Reparto)	337.673	557.614	(142.174)	—	753.113
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	107.307	—	(9.648)	—	97.659
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	73.412.358	2.717.663	(6.813.964)	—	69.316.057
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	6.380.637	133.806	(1.594.809)	—	4.919.634

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Gestora de Inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	1.518,51 mill. GBP
Índice comparativo:	The Investment Association Flexible Investment NR
Sector:	The Investment Association Flexible Investment

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	0,99%
Acciones B (de Reparto)	0,99%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,79%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,16%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,16%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,22%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	16 de marzo de 1990

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores británicos e internacionales de un diversas clases de activos globales, incluyendo, sin limitación, renta variable (acciones de empresas), renta fija (bonos), infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios, materias primas y valores equivalentes a efectivo. El Subfondo no tiene ninguna restricción sobre la proporción de la cartera asignada a cualquiera de esas clases de activos. La exposición a dichas clases de activos se conseguirá mediante la inversión en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, warrants e instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon). En la medida en que el Subfondo obtenga exposición a clases de activos alternativas, como infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios o materias primas, dicha exposición será a través de valores cotizados en mercados, otros valores mobiliarios y/o instituciones de inversión colectiva. La inversión en instituciones de inversión colectiva no superará el 10% de la cartera.

El Subfondo también podrá invertir en depósitos y efectivo.

El Subfondo podrá invertir en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente) El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	1,10%	5,86%	8,56%
Acciones B (de Reparto)	1,09%	5,86%	8,55%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,89%	5,65%	8,34%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,28%	6,04%	8,75%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,28%	6,05%	8,75%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,31%	5,05%	7,73%
The Investment Association Flexible Investment NR	-0,22%	2,79%	5,61%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 0,31%, frente al -0,22% de media del sector Investment Association Flexible Investment NR.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia.

Con la ayuda de la expansión económica global y la política monetaria de los bancos centrales, los mercados avanzaron significativamente a principios de 2020. Después, la covid-19 y los consiguientes confinamientos provocaron fuertes caídas de los índices, pero luego las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes ayudaron a los mercados a recuperarse. Desde el punto de vista regional, la selección de valores fue positiva para la rentabilidad, sobre todo la renta variable; sin embargo, la asignación de activos resultó negativa, debido a la infraponderación de la renta fija.

El fabricante de baterías de vehículos eléctricos Samsung SDI se comportó mejor, al beneficiarse de iniciativas de energía verde por parte de Corea del Sur y la Comisión Europea, y las noticias positivas sobre su batería Gen 5. Por su parte, Microsoft también se comportó bien, pues sus resultados positivos dieron lugar a revisiones al alza de las previsiones de los analistas. El coronavirus y la tendencia al teletrabajo han acelerado la adopción de sus servicios de informática en nube (cloud). Competidores del sector tecnológico, como Apple, también contribuyeron de forma importante, ya que los inversores acogieron con entusiasmo las tendencias de los productos «wearables» y los excelentes beneficios de los servicios.

La compañía de transporte National Express lastró la rentabilidad, ya que los cierres de las escuelas en EE. UU. y el confinamiento en España afectaron al negocio. Sus acciones cayeron tanto como las de las compañías aéreas, algo que el gestor considera excesivo, dado que alrededor del 50% de los ingresos de National Express se deben a contratos con administraciones bien capitalizadas. BP también quedó rezagada, ya que el coronavirus y el desplome del precio del petróleo provocaron una importante cancelación del valor de los activos. Por último, las acciones de Bangkok Bank se desplomaron, pues los inversores se mostraron preocupados por el valor de su compra de una participación del 89% en el banco indonesio Permata, por un importe en efectivo de 2.600 millones de dólares.

En cuanto a las operaciones, destacó la compra de acciones de Mastercard. La compañía se está beneficiando del paso a los pagos sin efectivo, con su exposición a mercados emergentes con baja penetración como especial atractivo. La empresa de organización de eventos Informa se comportó mal durante la crisis de la covid-19, debido a la cancelación de conferencias por las restricciones generalizadas a los viajes. La empresa sigue estando bien posicionada a largo plazo, por lo que el Subfondo participó en la colocación de acciones, que ofreció un descuento y ha reducido la incertidumbre sobre el balance. También se incrementó la posición en Ping An Insurance. China ofrece una de las mayores oportunidades del mundo en cuanto al crecimiento de los productos de protección, con unos elevados márgenes de beneficios.

La posición en Whitbread se vendió a principios del periodo, después de que la compañía vendiera Costa Coffee y devolviera capital a los accionistas. Los resultados han apuntado a un gradual deterioro de la demanda de habitaciones de hotel por parte de clientes corporativos. Por otra parte, se recogieron beneficios de Apple tras unas ganancias sólidas. La posición sigue siendo atractiva, dado su atractivo ecosistema, los crecientes ingresos de los servicios y la perspectiva de que la conectividad del 5G acelere el ciclo de mejoras del iPhone. De forma similar, la posición en el fabricante de baterías de litio surcoreano Samsung SDI se recortó al final del periodo, tras su excelente comportamiento.

El gestor sigue siendo prudente, dada la tensa situación de las finanzas públicas y el riesgo que sigue suponiendo la covid-19 para la reapertura de la economía y los beneficios. En consecuencia, el foco sigue estando en empresas capaces de sobrevivir a la crisis y salir reforzadas, así como las valoraciones de sus acciones. En este caso, las temáticas de inversión del Subfondo podrían ayudar a sortear esos problemas y fundamentar su posicionamiento a largo plazo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
UK Treasury 3,75% Gilts 7/9/2019	Wolters Kluwer
Ping An Insurance	UK Treasury 3,75% Gilts 7/9/2019
Lennar «A»	New Zealand 2,5% 20/9/2040
Laureate Education	ABB (Regd.)
Mowi	Accenture
Star Entertainment	Infineon Technologies
Thales	Pulte Homes
Informa	Samsung SDI
Continental	Applied Materials
Infineon Technologies 3,625% Perpetual	DNB

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	197,45	186,12	171,18
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,76	12,91	16,45
Gastos operativos	(1,68)	(1,58)	(1,51)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,08	11,33	14,94
Distribuciones	(1,97)	(2,63)	(2,21)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,97	2,63	2,21
Valor liquidativo por acción de cierre	**199,53**	**197,45**	**186,12**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,07)	(0,25)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,05%	6,09%	8,73%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.998.741	1.798.471	1.548.367
Número de acciones al cierre	1.001.723	910.860	831.935
Gastos operativos**	0,85%	0,85%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	218,17	197,79	191,19
Precio más bajo de la acción	156,94	170,29	170,37

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	178,50	170,64	158,83
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,44	11,71	15,24
Gastos operativos	(1,52)	(1,45)	(1,39)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,92	10,26	13,85
Distribuciones	(1,78)	(2,40)	(2,04)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**178,64**	**178,50**	**170,64**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,23)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,08%	6,01%	8,72%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	62.166.674	24.380.452	21.672.490
Número de acciones al cierre	34.799.331	13.658.316	12.700.648
Gastos operativos**	0,85%	0,85%	0,84%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	196,33	180,35	176,69
Precio más bajo de la acción	141,23	155,77	157,45

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	1.119,10	1.056,97	974,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	21,21	73,23	93,56
Gastos operativos	(11,76)	(11,10)	(10,59)
Rentabilidad después de gastos operativos	9,45	62,13	82,97
Distribuciones	(8,90)	(12,80)	(10,56)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	8,90	12,80	10,56
Valor liquidativo por acción de cierre	**1.128,55**	**1.119,10**	**1.056,97**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,26)	(0,37)	(1,40)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,84%	5,88%	8,52%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	99.723.838	108.722.538	105.053.867
Número de acciones al cierre	8.836.459	9.715.204	9.939.157
Gastos operativos**	1,05%	1,05%	1,05%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	1.234,99	1.121,10	1.085,87
Precio más bajo de la acción	888,21	966,14	968,31

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	205,75	193,60	177,73
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,90	13,45	17,12
Gastos operativos	(1,38)	(1,30)	(1,25)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,52	12,15	15,87
Distribuciones	(2,41)	(3,08)	(2,63)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,41	3,08	2,63
Valor liquidativo por acción de cierre	**208,27**	**205,75**	**193,60**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,07)	(0,26)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,22%	6,28%	8,93%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	201.998.949	202.963.376	169.058.139
Número de acciones al cierre	96.987.695	98.643.618	87.322.036
Gastos operativos**	0,67%	0,67%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	227,59	206,10	198,86
Precio más bajo de la acción	163,74	177,29	177,10

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	183,03	174,98	162,85
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,53	11,99	15,67
Gastos operativos	(1,23)	(1,17)	(1,14)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,30	10,82	14,53
Distribuciones	(2,14)	(2,77)	(2,40)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**183,19**	**183,03**	**174,98**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,23)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,26%	6,18%	8,92%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	177.114.984	187.401.656	192.359.004
Número de acciones al cierre	96.683.660	102.386.815	109.934.823
Gastos operativos**	0,67%	0,67%	0,67%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	201,36	185,07	181,32
Precio más bajo de la acción	144,88	159,72	161,48

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	892,89	853,45	794,54
Rentabilidad antes de gastos operativos*	16,91	58,67	76,11
Gastos operativos	(14,43)	(13,78)	(13,34)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,48	44,89	62,77
Distribuciones	(2,00)	(5,45)	(3,86)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**893,37**	**892,89**	**853,45**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,21)	(0,30)	(1,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,28%	5,26%	7,90%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	975.511.682	1.071.574.912	1.173.785.145
Número de acciones al cierre	109.195.103	120.011.600	137.533.873
Gastos operativos**	1,62%	1,62%	1,62%
Costes directos de operaciones*	0,02%	0,04%	0,14%
Precios			
Precio más alto de la acción	981,04	899,04	880,73
Precio más bajo de la acción	705,16	777,97	786,89

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 0,91% (0,86%)			
UK Treasury 1,5% Gilts 22/1/2021	2.600.000£	2.620.293	0,17
UK Treasury 1,75% Gilts 7/9/2022	4.000.000 GBP	4.158.420	0,27
UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020	3.000.000£	3.001.545	0,20
UK Treasury 2,75% Gilts 7/9/2024	3.600.000£	4.023.702	0,27
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 0,88% (0,85%)			
British Telecommunications 3,5% 25/4/2025	3.680.000£	7.604.720	0,50
Network Rail 1,75% 22/11/2027	3.000.000£	5.783.154	0,38
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 1,52% (0,00%)			
Hewlett Packard Enterprise 4,45% 2/10/2023	4.245.000 USD	3.748.417	0,25
Infineon Technologies 2,875% Perpetual	8.600.000 EUR	7.614.451	0,50
Infineon Technologies 3,625% Perpetual	9.200.000 EUR	8.321.062	0,55
T-Mobile USA 3,875% 15/4/2030	3.751.000 USD	3.378.693	0,22
Reino Unido 18,60% (24,56%)			
Anglo American	1.392.967	26.040.125	1,71
BAE Systems	4.462.948	21.573.891	1,42
Barclays	8.216.780	9.399.996	0,62
BP	7.417.216	22.781.979	1,50
Compass	707.809	7.870.836	0,52
Diageo	1.413.013	37.889.944	2,50
GCP Infrastructure Investments Fund	6.765.221	7.590.578	0,50
Informa	2.927.404	13.770.508	0,91
Lloyds Banking	36.507.539	11.381.225	0,75
National Express	7.565.633	14.132.602	0,93
Natwest	9.958.008	12.103.959	0,80
Prudential	2.378.669	28.984.082	1,91
QinetiQ	3.288.852	9.781.046	0,64
RELX	1.610.020	30.107.374	1,98
Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»	1.256.477	15.379.278	1,01
Smiths	967.774	13.611.741	0,90
Fondos de inversión fiduciaria 1,63% (1,09%)			
BBGI	11.456.450	18.674.013	1,23
Hipgnosis Songs Fund	5.183.820	6.013.231	0,40
EE. UU. 32,37% (29,59%)			
Abbott Laboratories	528.796	39.120.462	2,58
Accenture	200.421	34.799.548	2,29
Albemarle	554.743	34.655.724	2,28
Alphabet 'A'	19.783	22.701.937	1,50
Apple	156.929	46.305.232	3,05
Applied Materials	761.647	37.237.856	2,45
Cisco Systems	352.859	13.313.602	0,88
Citigroup	359.113	14.848.724	0,98
ETFS Nickel	2.671.780	26.196.677	1,72
General Electric	2.381.430	13.144.507	0,87
Gilead Sciences	121.876	7.589.138	0,50
Goldman Sachs	118.734	18.974.762	1,25
Laureate Education	1.510.403	12.175.149	0,80
Lennar «A»	629.931	31.399.685	2,07
Linde	102.392	17.577.183	1,16
MasterCard «A»	35.577	8.508.132	0,56
Medtronic	169.000	12.525.914	0,82
Merck & Co	207.307	12.969.271	0,85
Microsoft	383.053	63.075.399	4,15
Schlumberger	498.108	7.409.538	0,49
Toll Brothers	643.054	16.955.891	1,12
Australia 1,28% (0,43%)			
Star Entertainment	12.293.902	19.386.907	1,28
China 1,38% (0,00%)			
Ping An Insurance	2.601.500	21.026.174	1,38

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Hong Kong 3,83% (4,09%)			
AIA	7.711.200	58.097.007	3,83
Corea del Sur 6,76% (5,17%)			
Samsung Electronics Acciones preferentes	658.279	20.595.559	1,35
Samsung SDI	335.725	82.110.506	5,41
Sudafrica 0,96% (1,18%)			
Naspers 'N'	99.073	14.597.111	0,96
Japón 3,72% (3,82%)			
Ebara	619.500	11.711.241	0,77
Sony	525.000	29.026.044	1,91
Suzuki Motor	575.900	15.773.206	1,04
Francia 1,41% (0,58%)			
Thales	152.159	9.941.995	0,65
Vivendi	555.255	11.523.018	0,76
Tailandia 1,11% (1,27%)			
Bangkok Bank (Bangkok Alien Market)	3.994.400	11.191.637	0,73
Kasikornbank	2.347.200	5.731.354	0,38
Alemania 6,48% (6,41%)			
Continental	160.938	12.780.241	0,84
Deutsche Wohnen	351.417	12.761.666	0,84
Infineon Technologies	534.693	10.138.802	0,67
SAP	353.067	39.880.107	2,63
Volkswagen Acciones preferentes (sin derecho a voto)	184.832	22.765.872	1,50
Irlanda 2,23% (2,54%)			
AIB	1.279.232	1.279.116	0,08
CRH	657.511	18.139.677	1,19
Ryanair	1.497.594	14.498.115	0,96
Jersey 2,16% (2,15%)			
Ferguson	496.791	32.847.821	2,16
Ialia 0,37% (1,01%)			
Atlantia	435.476	5.658.694	0,37
Países Bajos 0,49% (2,07%)			
Prosus	99.073	7.440.607	0,49
Nueva Zelanda 0.65% (0.85%)			
SkyCity Entertainment	7.917.055	9.817.173	0,65
Noruega 0,86% (0,85%)			
Mowi	850.006	13.017.718	0,86
Suiza 2,27% (3,41%)			
Alcon	32.600	1.513.611	0,10
Novartis (Regd.)	163.000	11.474.599	0,76
Roche Holding	76.532	21.456.806	1,41
Cartera de inversiones		**1.395.007.580**	**91,87**
Activo circulante neto		**123.507.288**	**8,13**
Activo neto total		**1.518.514.868**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en el segmento de la cartera de Bonos del Estado extranjeros, que a 30 de junio de 2019 representaba el 1,95% del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		1.311.996		69.576.433
Rendimiento	4	30.327.665		39.714.575	
Gastos	5	(20.617.039)		(21.577.550)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(2.618)		(1.335)	
Rendimiento neto antes de impuestos		9.708.008		18.135.690	
Impuestos	6	(1.796.780)		(3.664.226)	
Rendimiento neto después de impuestos			7.911.228		14.471.464
Rentabilidad total antes de distribuciones			**9.223.224**		**84.047.897**
Distribuciones	8		(8.058.207)		(14.486.565)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**1.165.017**		**69.561.332**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		1.596.841.405		1.663.477.012
Importes recibidos por creación de acciones	47.006.108		42.466.402	
Importes pagados por reembolso de acciones	(129.673.040)		(183.025.757)	
		(82.666.932)		(140.559.355)
Ajuste por dilución		—		42.175
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		1.165.017		69.561.332
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		3.158.805		4.316.873
Distribuciones no reclamadas		16.573		3.368
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**1.518.514.868**		**1.596.841.405**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			1.395.007.580		1.512.707.675
Activos actuales					
Deudores	10	38.052.863		3.384.854	
Saldos de tesorería	11	125.964.210		90.713.472	
Total otros activos			164.017.073		94.098.326
Activo total			1.559.024.653		1.606.806.001
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(2.615.940)		(7.280.434)	
Otros acreedores	12	(37.893.845)		(2.684.162)	
Total otros pasivos			(40.509.785)		(9.964.596)
Pasivo total			(40.509.785)		(9.964.596)
Activo neto imputable a los accionistas			**1.518.514.868**		**1.596.841.405**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0006	—	1,0006	1,6853
Grupo 2	0,5593	0,4413	1,0006	1,6853
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,9006	—	0,9006	1,5369
Grupo 2	0,4032	0,4974	0,9006	1,5369
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	4,5684	—	4,5684	8,5025
Grupo 2	1,6613	2,9071	4,5684	8,5025
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2205	—	1,2205	1,9246
Grupo 2	0,6402	0,5803	1,2205	1,9246
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,0798	—	1,0798	1,7283
Grupo 2	0,6185	0,4613	1,0798	1,7283
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,1526	—	1,1526	4,4170
Grupo 2	0,6402	0,5124	1,1526	4,4170

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9712	—	0,9712	0,9444
Grupo 2	0,5124	0,4588	0,9712	0,9444
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,8778	—	0,8778	0,8659
Grupo 2	0,2671	0,6107	0,8778	0,8659
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	4,3359	—	4,3359	4,3020
Grupo 2	1,3045	3,0314	4,3359	4,3020
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1943	—	1,1943	1,1528
Grupo 2	0,4882	0,7061	1,1943	1,1528
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,0628	—	1,0628	1,0419
Grupo 2	0,4461	0,6167	1,0628	1,0419
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,8449	—	0,8449	1,0340
Grupo 2	0,0000	0,8449	0,8449	1,0340

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	1.339.804	69.462.998
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(3.188)	135.326
Gastos de actividad	(24.620)	(21.891)
Ganancias netas sobre capital	**1.311.996**	**69.576.433**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	718.855	755.697
Intereses de valores de renta fija	1.007.728	1.819.772
Dividendos en el extranjero	17.798.327	21.169.094
Préstamo de valores	72.432	136.916
Dividendos en el Reino Unido	10.730.323	15.833.096
Rendimiento total	**30.327.665**	**39.714.575**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	19.179.401	20.085.253
Comisiones de administración	1.204.998	1.263.886
Comisiones de custodia	149.147	145.726
	20.533.546	**21.494.865**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.338	7.678
Comisiones del Depositario	69.643	71.055
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	6.428	4.000
	83.493	**82.685**
Gastos totales	**20.617.039**	**21.577.550**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	1.796.780	3.664.226
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**1.796.780**	**3.664.226**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - superior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	9.708.008	18.135.690
Impuestos de sociedades @ 20%	1.941.602	3.627.138
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	3.763.871	3.773.300
Retención de impuestos en el extranjero	1.796.780	3.664.226
Deducciones de impuestos en el extranjero considerados como gastos	257	—
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(5.705.730)	(7.400.438)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**1.796.780**	**3.664.226**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 226.143.210 GBP (30/6/19: 207.323.857 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 45.228.642 GBP (30/06/19: 41.464.771 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	2.618	1.335
Total de intereses	**2.618**	**1.335**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	3.729.753	4.158.243
Dividendo final a 30 de junio	4.213.358	10.020.325
	7.943.111	**14.178.568**
Importes añadidos por creación de acciones	(87.335)	(99.388)
Importes deducidos por reembolso de acciones	202.431	407.385
Distribuciones netas del ejercicio	**8.058.207**	**14.486.565**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	7.911.228	14.471.464
Compensación por canje	146.979	15.101
	8.058.207	**14.486.565**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	1.142.789	1.396.857
Importes a cobrar por creación de acciones	35.670.557	474.211
Impuestos en el extranjero recuperables	1.239.517	1.513.776
Gastos prepagados	—	10
Total deudores	**38.052.863**	**3.384.854**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	303.998	211.077
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	125.660.212	90.502.395
	125.964.210	**90.713.472**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	1.683.751	1.783.621
Importes a pagar por reembolso de acciones	36.210.094	900.541
Total otros acreedores	**37.893.845**	**2.684.162**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 2.208.522 GBP (30/06/19: 2.202.612 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	1.395.007.580	1.512.707.675

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	69.750.379	(69.750.379)	75.635.384	(75.635.384)
Impacto sobre el capital neto	**69.750.379**	**(69.750.379)**	**75.635.384**	**(75.635.384)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.344.753.123	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	50.254.457	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.395.007.580	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.454.101.999	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	58.605.676	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.512.707.675	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable	Tipo fijo	Sin incluir intereses	Total
	£	£	£	£
Activos por inversiones	—	50.254.457	1.344.753.123	1.395.007.580
Total	**—**	**50.254.457**	**1.344.753.123**	**1.395.007.580**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable	Tipo fijo	Sin incluir intereses	Total
	£	£	£	£
Activos por inversiones	—	58.605.676	1.454.101.999	1.512.707.675
Total	**—**	**58.605.676**	**1.454.101.999**	**1.512.707.675**

Sensibilidad a los tipos de interés

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019
	Inversiones	Activo circulante neto	Total	Total
	£	£	£	£
Dólar australiano	19.386.907	178.716	19.565.623	6.905.337
Euro	182.743.423	563.944	183.307.367	201.940.931
Dólar de Hong Kong	79.123.180	—	79.123.180	65.300.845
Yen japonés	56.510.490	312.112	56.822.602	61.251.378
Won surcoreano	102.706.065	122.298	102.828.363	82.608.840
Dólar neozelandés	9.817.173	—	9.817.173	44.666.116
Corona noruega	13.017.718	563.983	13.581.701	14.088.540
Rand sudafricano	14.597.111	—	14.597.111	18.868.787
Corona sueca	—	—	—	340.437
Franco suizo	34.445.016	241.759	34.686.775	54.646.653
Dólar taiwanés	—	96.901	96.901	89.367
Bat tailandés	16.922.992	—	16.922.992	20.314.585
Dólar estadounidense	498.611.440	560.375	499.171.815	473.002.278
Total	**1.027.881.515**	**2.640.088**	**1.030.521.603**	**1.044.024.094**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020		Impacto de una disminución del 5% de la divisa base	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base
Moneda	Total exposición £	£	£
Euro	183.307.367	9.647.756	(8.728.922)
Dólar estadounidense	499.171.815	26.272.201	(23.770.086)

30 de junio de 2019		Impacto de una disminución del 5% de la divisa base	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base
Moneda	Total exposición £	£	£
Euro	201.940.931	10.628.470	(9.616.235)
Dólar estadounidense	473.002.278	24.894.857	(22.523.918)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	162.429	78	0,05	127	0,08
Instrumentos de débito (débito)	82.168	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	5.364	—	—	—	—
Total de compras	**249.961**	**78**		**127**	
Total de compras	**250.166**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	276.708	118	0,04	40	0,01
Instrumentos de deuda (directos)	91.785	—	—	—	—
Total de ventas	**368.493**	**118**		**40**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**368.335**				
Total de costes de operaciones		**196**		**167**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,01%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	276.830	142	0,05	303	0,11
Instituciones de inversión colectiva	21.185	5	0,02	—	—
Total de compras	**298.015**	**147**		**303**	
Total de compras	**298.465**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	306.997	118	0,04	2	0,00
Instrumentos de deuda (directos)	24.000	—	—	—	—
Total de ventas	**330.997**	**118**		**2**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**330.877**				
Total de costes de operaciones		**265**		**305**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,02%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,16% (30/06/19: 0,11%)

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 72.192.087 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 76.482.470 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 67,47% en valores de renta fija y en un 32,53% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 103.764.303 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 114.490.176 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 40,86% en valores de renta fija y en un 59,14% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 90.540 GBP (30/06/19: 171.145 GBP) y 18.108 GBP (30/06/19: 34.229 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	8.059.034	8.576.061
Barclays Capital Inc.	4.150.892	4.234.846
Barclays Capital Securities Ltd.	1.905.526	2.191.059
Citigroup Global Markets Inc.	100.818	104.346
Citigroup Global Markets Limited	5.572.422	5.760.485
Credit Suisse AG	1.748.386	1.942.661
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	12.629.600	13.939.184
Credit Suisse Securities (USA) LLC	10.145.969	10.353.914
Deutsche Bank, AG	335.848	370.939
Goldman Sachs International	1.179.676	1.259.467
ING Bank NV	1.045.933	1.150.877
JP Morgan Securities LLC	10.561.722	10.775.664
JP Morgan Securities, Plc.	13.255.964	14.041.132
Macquarie Bank Limited	352.121	389.224
UBS AG	1.148.176	1.392.611

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente seis clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,75%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,75%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	910.860	1.306.935	(1.224.457)	8.385	1.001.723
Acciones B (de Reparto)	13.658.316	16.217	(478.439)	21.603.237	34.799.331
Acciones Institucionales (de Acumulación)	9.715.204	267.316	(1.146.061)	—	8.836.459
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	98.643.618	6.320.738	(8.171.712)	195.051	96.987.695
Acciones Institucionales W (de Reparto)	102.386.815	870.842	(9.294.900)	2.720.903	96.683.660
Acciones de Reparto en libras esterlinas	120.011.600	3.192.910	(9.068.523)	(4.940.884)	109.195.103

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Multi-Asset Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	126,07 mill. GBP
Índice comparativo:	60% MSCI AC World, 40% ICE BofAML Global Broad Market GBP Hedged
Sector:	The Investment Association Flexible Investment

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	4,32%
Acciones B (de Reparto)	4,39%
Acciones F (de Acumulación)	4,31%
Acciones F (de Reparto)	4,38%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	4,32%
Acciones Institucionales (de Reparto)	4,39%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	4,31%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	4,38%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	4,38%
Acciones Newton X (de Reparto)	4,37%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	4,32%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	4,38%
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	4 de febrero de 2015

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el potencial de crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores británicos e internacionales de diversas clases de activos globales, incluyendo, sin limitación, renta variable (acciones de empresas), renta fija (bonos), infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios, materias primas y valores equivalentes a efectivo. El Subfondo no tendrá ninguna restricción sobre la proporción de la cartera asignada a cualquiera de esas clases de activos.

La exposición a dichas clases de activos se conseguirá mediante la inversión en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, warrants, derivados (incluidos, entre otros, derivados relacionados con divisas) e instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon). En la medida en que el Subfondo obtenga exposición a clases de activos alternativas, como infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios o materias primas, dicha exposición será a través de valores cotizados en mercados, otros valores mobiliarios y/o instituciones de inversión colectiva. La inversión en instituciones de inversión colectiva no superará el 10% de la cartera.

El Subfondo también podrá invertir en depósitos y efectivo. El Subfondo podrá invertir en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente) El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-2,76%	3,01%	1,86%
Acciones B (de Reparto)	-2,78%	3,01%	1,86%
Acciones F (de Acumulación)	-2,53%	3,26%	2,10%
Acciones F (de Reparto)	-2,53%	3,25%	2,10%
Acciones Institucionales (de Acumulación)*	-2,72%	3,04%	n/a
Acciones Institucionales (de Reparto)*	-2,72%	3,04%	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-2,65%	3,15%	2,01%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-2,63%	3,14%	2,00%
Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)*	-2,46%	3,33%	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)*	-2,14%	3,66%	n/a
Acciones de Acumulación en libras esterlinas*	-3,18%	2,58%	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-3,17%	2,57%	1,44%
60% MSCI AC World, 40% ICE BofAML Global Broad Market GBP Hedged	5,93%	8,52%	5,46%

Fuente: Lipper Hindsight, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 659 a 664.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -3,17%, frente al 5,93% obtenido por el índice de referencia, compuesto en un 60% por el índice MSCI AC World NR y en un 40% por el índice ICE Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market GBP Hedged TR, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto al índice de referencia.

Al inicio de periodo, la volatilidad continuó, ante la preocupación por cuál sería el desenlace del largo conflicto comercial entre EE. UU. y China. Los mercados subieron ante los aparentes avances en el conflicto, pero esto dio paso a una extrema aversión al riesgo con la propagación de la pandemia de covid-19. Sin embargo, al relajarse las medidas de confinamiento, los mercados financieros se recuperaron, a pesar de reavivarse las tensiones comerciales entre EE. UU. y China.

La aseguradora asiática AIA, una de las posiciones más grandes del Subfondo, generó una rentabilidad negativa después de que las protestas en Hong Kong afectasen a la demanda de sus seguros de vida y salud. Otro lastre importante para la rentabilidad fue el operador indio de carreteras de peaje IRB InvIT, después de que las fuertes lluvias afectaran a los ingresos de los peajes.

Al propagarse la pandemia de coronavirus, los valores del petróleo y gas se vieron duramente afectados, aunque la limitada exposición del Subfondo al sector redujo el impacto en la rentabilidad. Finanzas, bienes de consumo y servicios de consumo fueron los mayores lastres para la rentabilidad, ya que los confinamientos ejercieron presión sobre los hábitos de gasto de los consumidores. Otras empresas que normalmente habrían actuado de forma más defensiva en una crisis, como las empresas de viajes y ocio Start Entertainment y SkyCity Entertainment, y la empresa de eventos Informa, vieron desaparecer sus ingresos casi de la noche a la mañana.

En inversiones alternativas, la entidad de crédito directo VPC Specialty Lending Investments contribuyó de forma importante al principio del periodo, tras su mal comportamiento anterior. Otros valores que contribuyeron a la rentabilidad fueron los concesionarios de coches asiáticos China Harmony New Energy Auto y la empresa de suministro de materiales de construcción Ferguson, que se benefició de la falta de oferta de viviendas en EE. UU.

Las compañías tecnológicas parecen haber sido las más beneficiadas de los confinamientos económicos y el paso acelerado al mundo digital: Applied Materials, Apple y Microsoft se comportaron bien. Samsung SDI también despuntó por su contribución a la rentabilidad al final del periodo. Esto se debió a la intención de Corea del Sur de adoptar iniciativas ecológicas para reactivar su economía, así como a la noticia positiva sobre la batería Gen 5 de la compañía.

En cuanto a las adquisiciones, destacar la posición en Star Entertainment, principal beneficiaria de la inmigración a largo plazo de Asia a Australia, y Ping An Insurance, compañía de seguros de vida líder en China. El gestor espera que esta última siga aumentando sus beneficios y prevé una mejora significativa del entorno operativo de los seguros de vida en China, que no se había reflejado en la valoración de Ping An. Por el contrario, la compañía de ingeniería aeroespacial Cobham se vendió tras la subida de sus acciones después de la oferta de adquisición de la firma de capital riesgo (private equity) estadounidense Advent International, al igual que hicimos con la acción de infraestructuras italiana Atlantia.

El gestor inició una posición en Bayer, multinacional alemana líder en químicos y semillas para cultivos, propietaria también de un negocio farmacéutico y de salud de consumo a gran escala. Ante la fortaleza del precio de la acción, se vendió la posición en la gestora de activos M&G, adquirida tras su escisión de Prudential el año pasado.

La continuación de la pandemia de covid-19 afectará de forma importante a las perspectivas de beneficios a corto plazo de la economía global. Las posiciones de política fiscal ya de por sí tensas volverán a ponerse a prueba y el respaldo de la política monetaria con unos tipos de interés bajos podría necesitarse durante mucho tiempo, lo que probablemente contribuya a un entorno más inflacionista. Las perspectivas del gestor siguen siendo prudentes, pues cree que los inversores deberían posicionarse en modelos de negocio con fuerza para sobrevivir a la crisis y salir intactos o más fuertes desde el punto de vista estructural, a la vez que tiene en cuenta las valoraciones en todas las clases de activos.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	US Treasury 2% Bonds 15/2/2025
US Treasury 0.75% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028	Greencoat UK Wind
Star Entertainment	International Public Partnership
Jiangsu Expressway	Mexico (Government) 8% Bonds 7/11/2047
Ping An Insurance	BBGI
IRB InvIT Fund	Bank Hapoalim
International Public Partnership	AIA
Octopus Renewables Infrastructure Trust	Atlantia
Bayer	Apple
Mowi	US Treasury 0.75% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	134,02	130,01	127,58
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,64)	5,18	3,64
Gastos operativos	(1,20)	(1,17)	(1,21)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,84)	4,01	2,43
Distribuciones	(5,65)	(5,44)	(5,07)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,65	5,44	5,07
Valor liquidativo por acción de cierre	**130,18**	**134,02**	**130,01**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,07)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,87)%	3,08%	1,90%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	999.582	515.143	604.455
Número de acciones al cierre	767.832	384.369	464.945
Gastos operativos**	0,90%	0,90%	0,93%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	145,97	134,83	133,17
Precio más bajo de la acción	104,05	122,29	125,61

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	111,91	113,17	115,50
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,15)	4,40	3,27
Gastos operativos	(1,00)	(1,00)	(1,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,15)	3,40	2,19
Distribuciones	(4,64)	(4,66)	(4,52)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,12**	**111,91**	**113,17**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,81)%	3,00%	1,90%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	7.767.370	1.924.674	1.521.572
Número de acciones al cierre	7.459.754	1.719.842	1.344.478
Gastos operativos**	0,91%	0,90%	0,93%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	119,93	117,07	118,71
Precio más bajo de la acción	85,01	105,04	111,39

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones F (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	135,63	131,24	128,48
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,77)	5,18	3,60
Gastos operativos	(0,81)	(0,79)	(0,84)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,58)	4,39	2,76
Distribuciones	(5,72)	(5,49)	(5,12)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,72	5,49	5,12
Valor liquidativo por acción de cierre	**132,05**	**135,63**	**131,24**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,07)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,64)%	3,35%	2,15%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.085.026	1.709.683	644.549
Número de acciones al cierre	1.578.986	1.260.583	491.133
Gastos operativos**	0,60%	0,60%	0,64%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	147,91	136,14	134,29
Precio más bajo de la acción	105,47	123,60	126,72

Acciones F (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	113,23	114,23	116,31
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,24)	4,39	3,23
Gastos operativos	(0,67)	(0,68)	(0,75)
Rentabilidad después de gastos operativos	(2,91)	3,71	2,48
Distribuciones	(4,70)	(4,71)	(4,56)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**105,62**	**113,23**	**114,23**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,57)%	3,25%	2,13%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.945.737	1.600.322	1.039.791
Número de acciones al cierre	1.842.262	1.413.342	910.239
Gastos operativos**	0,60%	0,60%	0,64%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	121,51	118,19	119,71
Precio más bajo de la acción	86,17	106,15	112,37

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	101,17	98,10	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,01)	3,90	(1,51)
Gastos operativos	(0,86)	(0,83)	(0,39)
Rentabilidad después de gastos operativos	(2,87)	3,07	(1,90)
Distribuciones	(4,26)	(4,10)	(2,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,26	4,10	2,09
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,30**	**101,17**	**98,10**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,05)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,84)%	3,13%	(1,90%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	197.327	196.925	187.487
Número de acciones al cierre	200.731	194.646	191.111
Gastos operativos**	0,85%	0,85%	0,88%(1)
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,21	101,75	100,47
Precio más bajo de la acción	78,56	92,30	94,78

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/6/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	94,99	96,02	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,84)	3,73	(1,52)
Gastos operativos	(0,79)	(0,81)	(0,39)
Rentabilidad después de gastos operativos	(2,63)	2,92	(1,91)
Distribuciones	(3,94)	(3,95)	(2,07)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**88,42**	**94,99**	**96,02**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,05)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,77)%	3,04%	(1,91%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.818.579	2.034.175	2.309.911
Número de acciones al cierre	2.056.802	2.141.482	2.405.571
Gastos operativos**	0,85%	0,85%	0,88%(1)
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	101,82	99,33	100,47
Precio más bajo de la acción	72,18	89,14	94,27

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 15 de enero de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	134,98	130,75	128,14
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,73)	5,17	3,60
Gastos operativos	(0,97)	(0,94)	(0,99)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,70)	4,23	2,61
Distribuciones	(5,68)	(5,47)	(5,10)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,68	5,47	5,10
Valor liquidativo por acción de cierre	**131,28**	**134,98**	**130,75**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,05)	(0,07)	(0,19)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,74)%	3,24%	2,04%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	46.132.651	79.212.455	56.698.783
Número de acciones al cierre	35.141.351	58.683.818	43.362.959
Gastos operativos**	0,72%	0,72%	0,76%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	147,12	135,63	133,85
Precio más bajo de la acción	104,89	123,08	126,28

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	112,68	113,79	115,98
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,22)	4,38	3,23
Gastos operativos	(0,80)	(0,81)	(0,88)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,02)	3,57	2,35
Distribuciones	(4,68)	(4,68)	(4,54)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,98**	**112,68**	**113,79**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,68)%	3,14%	2,03%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	45.026.545	46.467.734	37.443.481
Número de acciones al cierre	42.889.535	41.240.406	32.906.077
Gastos operativos**	0,72%	0,72%	0,76%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	120,85	117,72	119,30
Precio más bajo de la acción	85,69	105,69	111,96

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)	30/6/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	95,92	96,69	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,93)	3,26	0,36
Gastos operativos	(0,47)	(0,05)	(0,46)
Rentabilidad después de gastos operativos	(2,40)	3,21	(0,10)
Distribuciones	(3,98)	(3,98)	(3,21)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**89,54**	**95,92**	**96,69**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,05)	(0,12)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,50)%	3,32%	(0,10%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.454.876	5.714.005	5.760.100
Número de acciones al cierre	6.092.417	5.957.197	5.957.197
Gastos operativos**	0,50%	0,05%	0,57%†(1)
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	102,98	100,05	101,15
Precio más bajo de la acción	73,04	89,89	94,95

Newton Acciones X (de Reparto)	30/6/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018**** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	98,86	99,33	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,08)	3,72	0,17
Gastos operativos	(0,10)	(0,09)	(0,01)
Rentabilidad después de gastos operativos	(2,18)	3,63	0,16
Distribuciones	**(4,11)**	(4,10)	(0,83)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**92,57**	**98,86**	**99,33**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,05)	(0,02)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(2,21)%	3,65%	0,16%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	4.496.441	4.801.487	297.994
Número de acciones al cierre	4.857.080	4.857.080	300.000
Gastos operativos**	0,10%	0,09%	0,09%(1)
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	106,32	102,82	101,30
Precio más bajo de la acción	75,46	92,48	99,33

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 04 de septiembre de 2017.

**** La Clase de acciones se lanzó el 8 de mayo de 2018.

† Tras la fecha de cierre del ejercicio se realizó un ajuste en el Subfondo para igual OFC con el límite discrecional de 5 pb.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Acumulación acciones	30/6/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	100,50	97,90	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,87)	3,99	(1,45)
Gastos operativos	(1,42)	(1,39)	(0,65)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,29)	2,60	(2,10)
Distribuciones	(4,21)	(4,08)	(2,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,21	4,08	2,09
Valor liquidativo por acción de cierre	**97,21**	**100,50**	**97,90**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,05)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,27)%	2,66%	(2,10%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.525.922	2.247.855	2.012.618
Número de acciones al cierre	1.569.736	2.236.596	2.055.784
Gastos operativos**	1,42%	1,42%	1,45%(1)
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	109,21	101,49	100,46
Precio más bajo de la acción	77,78	91,90	94,70

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	109,84	111,54	114,39
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(2,00)	4,44	3,34
Gastos operativos	(1,53)	(1,56)	(1,66)
Rentabilidad después de gastos operativos	(3,53)	2,88	1,68
Distribuciones	(4,53)	(4,58)	(4,53)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**101,78**	**109,84**	**111,54**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,04)	(0,06)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(3,21)%	2,58%	1,47%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.622.761	16.459.356	18.581.670
Número de acciones al cierre	8.471.968	14.984.811	16.658.493
Gastos operativos**	1,42%	1,42%	1,45%
Costes directos de operaciones*	0,04%	0,06%	0,15%
Precios			
Precio más alto de la acción	117,44	115,33	117,29
Precio más bajo de la acción	83,19	103,32	109,98

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 15 de enero de 2018.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 10,25% (11,70%)			
Argentina (Republic) 0% Bonds 22/4/2021	427.000 USD	143.416	0,11
Australia (Commonwealth) 3,25% Bonds 21/4/2029	1.427.000 AUD	959.667	0,76
Bolivian Government International 4,5% Bonds 20/3/2028	330.000 USD	225.683	0,18
Colombia Government International 6% Bonds 28/4/2028	1.473.000.000 COP	323.691	0,26
Colombia Government International 7,5% Bonds 26/8/2026	4.253.900.000 COP	1.047.771	0,83
Ecuador (Government) 0% Bonds 23/10/2027	550.000 USD	186.954	0,15
Ethiopia (Government) 6,625% Medium Term Notes 11/12/2024	243.000 USD	196.170	0,15
Indonesia (Government) 8,25% Bonds 15/5/2036	11.159.000.000 IDR	655.420	0,52
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	62.375.100 MXN	2.585.948	2,05
New South Wales Treasury 3% Bonds 20/3/2028	1.284.700 AUD	817.724	0,65
Peruvian Government International 5,7% Bonds 12/8/2024	2.077.000 PEN	550.133	0,44
Peruvian Government International 6,35% Bonds 12/8/2028	2.362.000 PEN	638.045	0,51
US Treasury 0,75% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028	2.873.000 USD	2.679.235	2,12
US Treasury 3,230% Inflation Indexed Bonds 15/1/2025	1.512.200 USD	1.916.319	1,52
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 2,66% (2,75%)			
Anglian Water 7,253% Guaranteed Notes 28/7/2020	43.000£	75.670	0,06
B&M European Value Retail 4,125% European Medium Term Notes 1/2/2022	452.000£	449.677	0,36
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	854.000£	703.713	0,56
Nationwide Building Society 5,875% Perpetual Bonds	462.000£	461.422	0,36
NMG Finco 5% Bonds 1/8/2022	199.000£	123.380	0,10
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	270.822£	362.288	0,29
Thames Water Utilities 5,631% Notes 21/7/2021	74.000£	127.892	0,10
Virgin Media Secured Finance 6,25% Guaranteed Senior Notes 28/3/2029	222.400£	234.632	0,19
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	784.000£	814.380	0,64
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 7,97% (5,46%)			
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	554.000 EUR	451.338	0,36
American Airlines 11,75% Bonds 15/7/2025	799.000 USD	612.500	0,49
Best Buy 5,5% Bonds 15/3/2021	611.000 USD	505.292	0,40
CCO 5,875% Bonds 1/5/2027	109.000 USD	92.049	0,07
CCO 5,5% Bonds 1/5/2026	162.000 USD	135.740	0,11
Cemex Finance 6% Bonds 1/4/2024	279.000 USD	223.475	0,18
Cemex Finance 6,125% Bonds 5/5/2025	286.000 USD	224.812	0,18
CSN Islands XI 6,75% Bonds 28/1/2028	748.000 USD	518.351	0,41
Ctrip.com International 1,99% Bonds 1/7/2025	68.000 USD	54.342	0,04
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	600.000 EUR	531.241	0,42
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	EUR700,000	633.124	0,50
ING 6,75% Perpetual	628.000 USD	519.691	0,41
NatWest 8,625% Perpetual Bonds	625.000 USD	525.934	0,42
Nova Austral 8,25% Bonds 26/5/2021	600.000 USD	179.670	0,14
Petrobras Global Finance 6,875% Bonds 20/1/2040	246.000 USD	209.646	0,17
Redwood Trust 4,75% Bonds 15/8/2023	874.000 USD	632.048	0,50
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	444.000 EUR	399.943	0,32
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	651.000 USD	754.082	0,60
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	820.000 EUR	711.844	0,57
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	560.000 USD	455.052	0,36
Trip.com 1% Bonds 1/7/2020	819.000 USD	660.350	0,52
UBS 4,75% Floating Rate European Medium Term Notes 12/2/2026	EUR558,000	515.809	0,41
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2068	739.000 EUR	496.261	0,39
Reino Unido 20,06% (22,90%)			
Anglo American	43.676	816.479	0,65
Aquila European Renewables Income Fund	493.370	443.993	0,35
Ascential	217.251	628.724	0,50
BAE Systems	255.075	1.233.033	0,98
Balfour Beatty Acciones preferenciales	322.994	316.534	0,25
Bank of Georgia	43.221	462.465	0,37
Barclays	371.440	424.927	0,34
British American Tobacco	50.392	1.564.420	1,24
Civitas Social Housing	1.700.838	1.864.118	1,48
Diageo	27.249	730.682	0,58
Greencoat UK Wind	1.748.820	2.507.808	1,99

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido (continuación)			
Gresham House Energy Storage Fund	1.899.170	2.051.104	1,63
Imperial Brands	57.148	879.222	0,70
Informa	360.198	1.694.371	1,34
International Public Partnership	1.429.661	2.401.830	1,90
Lloyds Banking	2.069.462	645.155	0,51
NatWest	523.746	636.613	0,50
Octopus Renewables Infrastructure Trust	332.428	370.325	0,29
Prudential	90.135	1.098.295	0,87
Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»	36.878	451.387	0,36
SDCL Energy Efficiency Income Trust	1.520.358	1.611.579	1,28
US Solar Fund	786.561	588.839	0,47
VPC Specialty Lending Investments	2.833.725	1.870.258	1,48
EE. UU. 7,60% (8,52%)			
Albemarle	17.996	1.124.240	0,89
Apple	8.652	2.552.956	2,02
Applied Materials	26.312	1.286.426	1,02
Citigroup	22.469	929.056	0,74
General Electric	118.518	654.170	0,52
Hollysys Automation Technologies	43.095	462.480	0,37
Las Vegas Sands	11.018	405.908	0,32
Microsoft	8.012	1.319.296	1,05
Redwood Trust	149.164	845.053	0,67
Australia 1,40% (0,63%)			
Insurance Australia	174.186	559.072	0,45
Star Entertainment	761.225	1.200.416	0,95
Brasil 0,24% (0,23%)			
Ambev ADR (cada una representa una acción ordinaria)	144.454	307.473	0,24
Canadá 0,38% (0,63%)			
Suncor Energy	34.800	472.713	0,38
China 2,51% (0,00%)			
Jiangsu Expressway	1.711.192	1.622.483	1,29
Ping An Insurance	190.523	1.539.869	1,22
Georgia 0,55% (0,99%)			
TBC Bank	77.747	693.503	0,55
Alemania 5,42% (3,21%)			
Bayer	22.372	1.347.485	1,07
Brenntag	20.742	882.209	0,70
Continental	11.461	910.129	0,72
HeidelbergCement	9.882	428.121	0,34
Hella Hueck	15.918	527.272	0,42
Telefonica Deutschland	744.160	1.779.734	1,41
Volkswagen Acciones preferentes sin derecho a voto	7.801	960.854	0,76
Guernsey 12,82% (13,01%)			
Doric Nimrod Air Three Acciones preferentes	1.811.487	597.791	0,47
Doric Nimrod Air Two (Private Placing)	1.356.324	813.794	0,65
Hipgnosis Songs Fund	3.626.639	4.206.901	3,34
John Laing Environmental Assets	2.790.942	3.293.312	2,61
NextEnergy Solar Fund	915.359	979.434	0,78
Renewables Infrastructure	2.784.928	3.520.149	2,79
Tufton Oceanic Assets	2.958.778	2.155.148	1,71
Volta Finance	147.503	591.299	0,47
Hong Kong 5,12% (5,25%)			
AIA	341.394	2.572.099	2,04
China Harmony New Energy Auto	3.465.447	1.382.350	1,09
Link REIT	75.826	501.207	0,40
Man Wah	1.365.287	1.056.423	0,84
Sands China	298.389	947.222	0,75

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
India 1,38% (0,99%)			
IRB InvIT Fund	4.185.000	1.736.938	1,38
Irlanda 2,74% (2,57%)			
CRH	36.824	1.015.915	0,81
Greencoat Renewables	2.308.977	2.434.700	1,93
Japón 0,85% (0,95%)			
Ebara	24.664	466.257	0,37
Japan Tobacco	40.128	602.058	0,48
Jersey 4,86% (4,94%)			
Blackstone	850.742	510.399	0,40
EJF Investments	940.998	1.129.197	0,90
Ferguson	24.964	1.650.620	1,31
GCP Infrastructure Investments Fund	2.530.010	2.838.671	2,25
Luxemburgo 3,49% (3,41%)			
B&M European Value Retail	402.578	1.600.247	1,27
BBGI	1.427.955	2.327.567	1,84
Samsonite International	585.503	476.891	0,38
México 1,30% (1,58%)			
Kimberly-Clark de Mexico	387.403	486.305	0,39
Wal-Mart de Mexico	596.762	1.148.960	0,91
Nueva Zelanda 1.52% (1.90%)			
SkyCity Entertainment	1.028.879	1.275.813	1,01
Spark New Zealand	270.955	642.325	0,51
Noruega 0,65% (0,00%)			
Mowi	53.908	825.593	0,65
Singapur 0,64% (0,63%)			
Mapletree Greater	528.886	283.819	0,22
Parkway Life Real Estate Investment Trust	272.072	527.192	0,42
Corea del Sur 1,99% (1,37%)			
Samsung Electronics Acciones preferentes	40.144	1.255.984	1,00
Samsung SDI	5.106	1.248.809	0,99
Suiza 2,52% (2,42%)			
ABB	60.860	1.108.247	0,88
Novartis	12.226	860.665	0,68
Zurich Insurance	4.212	1.202.298	0,96
Taiwan 1,02% (0,76%)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	149.830	1.286.403	1,02
Tailandia 0,45% (0,00%)			
Kasikornbank	231.794	565.991	0,45
Derivados -0,47% (-0,53%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,15% (-0,04%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(3.214.468) AUD	(1.791.150)	(1,42)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.590.732£	1.590.732	1,26
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	556.931 AUD	310.330	0,24
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(295.984) GBP	(295.984)	(0,23)
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,28% (-0,17%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	170.242 EUR	154.783	0,12
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(151.663) GBP	(151.663)	(0,13)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(11.740.780) EUR	(10.674.632)	(8,46)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	10.329.684£	10.329.684	8,19
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	116.963 EUR	106.342	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(106.057) GBP	(106.057)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	576.865 EUR	525.024	0,42
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(657.042) USD	(531.526)	(0,42)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD -0,04% (-0,32%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	95.648 USD	77.389	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(78.377) GBP	(78.377)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(30.365.145) USD	(24.568.502)	(19,49)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	24.524.952£	24.524.952	19,45
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(791.010) USD	(640.008)	(0,51)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	641.638£	641.638	0,51
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	75.033 USD	60.709	0,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(61.744) GBP	(61.744)	(0,05)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	70.090 USD	56.710	0,04
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(56.117) GBP	(56.117)	(0,04)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	498.560 USD	403.386	0,32
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(406.403) GBP	(406.403)	(0,32)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	275.485 USD	222.896	0,18
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(222.076) GBP	(222.076)	(0,18)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	510.660 USD	413.176	0,33
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(417.543) GBP	(417.543)	(0,33)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	255.955 USD	207.094	0,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(205.953) GBP	(205.953)	(0,16)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.149.716 USD	930.237	0,74
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(930.768) GBP	(930.768)	(0,74)
Cartera de inversiones*		**125.966.475**	**99,92**
Activo circulante neto		**106.342**	**0,08**
Activo neto total		**126.072.817**	**100,00**
Total de títulos no aprobados y no listados			0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo enajenó sus activos en los segmentos de la cartera de Israel, Italia y también Contratos de divisas a plazo en JPY, que a fecha de 30 de junio de 2019 representaban el 0,91%, el 0,78% y el 0,00%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Pérdidas netas de capital	3		(16.017.899)		(342.038)
Rendimiento	4	7.519.154		6.722.575	
Gastos	5	(1.223.898)		(1.135.149)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(2.032)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		6.293.224		5.587.426	
Impuestos	6	(430.818)		(370.817)	
Rendimiento neto después de impuestos			5.862.406		5.216.609
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(10.155.493)**		**4.874.571**
Distribuciones	8		(6.842.350)		(6.124.725)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(16.997.843)**		**(1.250.154)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		162.883.814		127.102.411
Importes recibidos por creación de acciones	24.935.859		52.877.758	
Importes pagados por reembolso de acciones	(47.989.628)		(19.150.169)	
		(23.053.769)		33.727.589
Ajuste por dilución		109.655		73.189
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(16.997.843)		(1.250.154)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		3.123.924		3.227.634
Distribuciones no reclamadas		7.036		3.145
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**126.072.817**		**162.883.814**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			126.571.831		160.431.300
Activos actuales					
Deudores	10	8.735.014		2.202.652	
Saldos de tesorería	11	64.870		2.524.606	
Total otros activos			8.799.884		4.727.258
Activo total			135.371.715		165.158.558
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(605.356)		(870.995)
Acreedores					
Descubierto bancario		(431.742)		(1)	
Distribución a pagar		(889.777)		(934.606)	
Otros acreedores	12	(7.372.023)		(469.142)	
Total otros pasivos			(8.693.542)		(1.403.749)
Pasivo total			(9.298.898)		(2.274.744)
Activo neto imputable a los accionistas			**126.072.817**		**162.883.814**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de junio de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de junio de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5662	—	1,5662	1,6071
Grupo 2	0,2890	1,2772	1,5662	1,6071
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,2343	—	1,2343	1,3235
Grupo 2	0,2045	1,0298	1,2343	1,3235
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5906	—	1,5906	1,6281
Grupo 2	0,5023	1,0883	1,5906	1,6281
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	1,2545	—	1,2545	1,3419
Grupo 2	1,2545	0,0000	1,2545	1,3419
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1807	—	1,1807	1,2131
Grupo 2	0,2909	0,8898	1,1807	1,2131
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	1,0474	—	1,0474	1,1244
Grupo 2	0,0186	1,0288	1,0474	1,1244
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5705	—	1,5705	1,6202
Grupo 2	0,3218	1,2487	1,5705	1,6202
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2450	—	1,2450	1,3340
Grupo 2	0,2718	0,9732	1,2450	1,3340
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	1,0637	—	1,0637	1,1378
Grupo 2	0,0185	1,0452	1,0637	1,1378
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,1031	—	1,1031	1,1716
Grupo 2	1,1031	0,0000	1,1031	1,1716
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	1,1530	—	1,1530	1,2010
Grupo 2	0,2815	0,8715	1,1530	1,2010
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	1,1884	—	1,1884	1,2944
Grupo 2	0,1144	1,0740	1,1884	1,2944

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de mayo de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de mayo de 2020 al 31 de mayo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/05/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 20 de abril de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/04/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de marzo de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de marzo de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de febrero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de febrero de 2020 al 29 de febrero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 28/02/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de enero de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/01/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de diciembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,3134	0,0000	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de noviembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de noviembre de 2019 al 30 de noviembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/11/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,0000	0,2655	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de octubre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/10/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0000	0,3134	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0007	0,2793	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,2655	0,0000	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de septiembre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de septiembre de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,0000	0,3709	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,0000	0,3754	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,0171	0,2963	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,0000	0,2800	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0000	0,3736	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0000	0,3119	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,2655	0,0000	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,0000	0,2782	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de agosto de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde 1 de agosto de 2019 al 31 de agosto de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/08/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,3424	0,0285	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,0000	0,3098	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,2716	0,1038	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,1296	0,1838	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,2597	0,0203	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,0000	0,2629	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,0489	0,3247	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,0741	0,2378	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,2655	0,0000	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,1740	0,1042	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,0000	0,3040	0,3040	0,2986

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de julio de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/07/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3709	—	0,3709	0,3481
Grupo 2	0,1519	0,2190	0,3709	0,3481
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,3098	—	0,3098	0,3029
Grupo 2	0,1922	0,1176	0,3098	0,3029
Acciones F (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3754	—	0,3754	0,3514
Grupo 2	0,2269	0,1485	0,3754	0,3514
Acciones F (de Reparto)				
Grupo 1	0,3134	—	0,3134	0,3058
Grupo 2	0,1343	0,1791	0,3134	0,3058
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,2800	—	0,2800	0,2627
Grupo 2	0,2594	0,0206	0,2800	0,2627
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,2629	—	0,2629	0,2570
Grupo 2	0,2306	0,0323	0,2629	0,2570
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,3736	—	0,3736	0,3501
Grupo 2	0,2537	0,1199	0,3736	0,3501
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,3119	—	0,3119	0,3046
Grupo 2	0,2265	0,0854	0,3119	0,3046
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	0,2655	—	0,2655	0,2588
Grupo 2	0,2655	0,0000	0,2655	0,2588
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,2736	—	0,2736	0,2659
Grupo 2	0,2736	0,0000	0,2736	0,2659
Acciones de Acumulación en libras esterlinas				
Grupo 1	0,2782	—	0,2782	0,2621
Grupo 2	0,1968	0,0814	0,2782	0,2621
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,3040	—	0,3040	0,2986
Grupo 2	0,1158	0,1882	0,3040	0,2986

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	87,14	12,86
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de mayo de 2020	85,85	14,15
Dividendos a cuenta correspondientes a 30 de abril de 2020	85,02	14,98
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	77,58	22,42
Dividendos a cuenta correspondientes a 29 de febrero de 2020	89,98	10,02
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de enero de 2020	84,03	15,97
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	80,69	19,31
Dividendos a cuenta del 30 de noviembre de 2019	80,53	19,47
Dividendos a cuenta del 31 de octubre de 2019	91,71	8,29
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	83,32	16,68
Dividendos a cuenta del 31 de agosto de 2019	89,28	10,72
Dividendos a cuenta del 31 de julio de 2019	84,71	15,29

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Pérdidas netas de capital

Las pérdidas netas de capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(14.124.786)	828.236
Pérdidas sobre contratos derivados	—	(13.222)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(1.841.204)	(1.526.332)
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(14.439)	401.490
Gastos de actividad	(37.470)	(32.210)
Pérdidas netas de capital	**(16.017.899)**	**(342.038)**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	22.749	25.379
Intereses de valores de renta fija	1.686.932	1.472.451
Distribuciones de planes de inversión colectiva	443.568	276.195
Dividendos en el extranjero	3.815.302	3.684.758
Distribución de rendimientos inmobiliarios	670.220	284.772
Préstamo de valores	6.251	10.003
Dividendos en el Reino Unido	874.132	969.017
Rendimiento total	**7.519.154**	**6.722.575**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	1.089.323	1.012.681
Comisiones de administración	67.652	64.127
Gasto máximo*	(2.839)	(2.718)
Comisiones de custodia	22.709	20.271
	1.176.845	**1.094.361**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	10.230	10.682
Comisiones del Depositario	24.239	23.077
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	121	(20)
Honorarios profesionales	12.463	7.049
	47.053	**40.788**
Gastos totales	**1.223.898**	**1.135.149**

* Actualmente existe un límite discrecional de 5 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos cargados a la clase de acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto). Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	222.600	192.678
	Deducción por doble imposición	(26.276)	(43.583)
	Retención de impuestos en el extranjero	235.526	222.358
	Total carga fiscal actual	**431.850**	**371.453**
	Variación fiscal diferida (véase la Nota 6c)	(1.032)	(636)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**430.818**	**370.817**

b) **Factores que afectan a los pagos fiscales**

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	6.293.224	5.587.426
Impuestos de sociedades @ 20%	1.258.645	1.117.485
Efectos de:		
Deducción por doble imposición	(26.276)	(43.583)
Retención de impuestos en el extranjero	235.526	222.358
Ajuste del ejercicio anterior	(965)	5.235
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(1.036.112)	(930.678)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**430.818**	**370.817**

c) **Impuestos diferidos**

Saldo de impuestos diferidos de apertura	3.340	3.976
Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio	(1.032)	(636)
Saldo de impuestos diferidos de cierre	**2.308**	**3.340**

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses por pagar de garantías	668	—
Interés	1.364	—
Total de intereses	**2.032**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de julio	459.682	342.654
Dividendos a cuenta a 31 de agosto	462.200	346.513
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	466.830	381.657
Dividendos a cuenta a 31 de octubre	475.605	389.595
Dividendos a cuenta a 30 de noviembre	478.760	392.798
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	482.913	406.265
Dividendos a cuenta a 31 de enero	486.139	416.444
Dividendos a cuenta a 29 de febrero	492.647	423.937
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	416.149	403.700
Dividendos a cuenta a 30 de abril	411.862	412.862
Dividendos a cuenta a 31 de mayo	379.844	424.621
Dividendo final a 30 de junio	1.499.272	1.941.336
	6.511.903	**6.282.382**
Importes añadidos por creación de acciones	(97.342)	(225.368)
Importes deducidos por reembolso de acciones	427.789	67.711
Distribuciones netas del ejercicio	**6.842.350**	**6.124.725**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	5.862.406	5.216.609
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	979.118	908.120
Compensación por canje	826	(4)
	6.842.350	**6.124.725**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	557.299	792.217
Importes a cobrar por creación de acciones	6.234.558	271.401
Importe por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	670.000	1.050.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	931.020	35.965
Impuestos de sociedades por cobrar	26.276	—
Gastos reembolsables por el ASA	838	764
Impuestos en el extranjero recuperables	58.274	52.305
Ventas pendientes de liquidación	256.749	—
Total deudores	**8.735.014**	**2.202.652**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	64.870	280.284
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	—	2.244.322
	64.870	**2.524.606**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	105.546	126.738
Importes a pagar por reembolso de acciones	6.209.247	50.449
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	930.492	35.828
Importes por pagar a contrapartes en relación con derivados de garantías	—	140.000
Impuestos de sociedades a pagar	124.430	79.159
Pasivo fiscal diferido	2.308	3.340
Compras pendientes de liquidación	—	33.628
Total otros acreedores	**7.372.023**	**469.142**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo exigible del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 59.634 GBP (30/6/2019: 113.150 GBP exigible del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	126.549.896	160.422.824

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	6.327.495	(6.327.495)	8.021.141	(8.021.141)
Impacto sobre el capital neto	**6.327.495**	**(6.327.495)**	**8.021.141**	**(8.021.141)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	100.228.072	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	26.343.759	(605.356)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	126.571.831	**(605.356)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	127.983.930	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	32.447.370	(870.995)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	160.431.300	**(870.995)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	(988)	(988)
Canadian Imperial Bank of Commerce	(3.382)	(3.382)
Citigroup Global Markets Limited	(1.605)	(1.605)
HSBC Bank	1.630	1.630
JP Morgan Chase Bank	(588.916)	(588.916)
Royal Bank of Scotland	(1.034)	(1.034)
State Street Bank	10.874	10.874
Total	**(583.421)**	**(583.421)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 140.000 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 670.000 GBP (30/6/2019: 1.050.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	5.511.306	20.810.518	100.250.007	126.571.831
Pasivos por inversiones	—	—	(605.356)	(605.356)
Total	**5.511.306**	**20.810.518**	**99.644.651**	**125.966.475**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	632.419	31.806.475	169.327.379	201.766.273
Pasivos por inversiones	—	—	(42.205.968)	(42.205.968)
Total	**632.419**	**31.806.475**	**127.121.411**	**159.560.305**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,3% (30/06/19: 0.2%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	2.056.059	55.693	2.111.752	1.295.526
Real brasileño	—	—	—	381.667
Dólar canadiense	472.713	3.781	476.494	1.019.862
Yuan chino	—	81.050	81.050	—
Peso colombiano	1.371.462	58.492	1.429.954	1.571.912
Corona danesa	—	2.971	2.971	2.921
Euro	5.683.187	84.264	5.767.451	5.827.330
Dólar de Hong Kong	10.098.544	38.678	10.137.222	9.186.139
Rupia india	1.736.938	8.941	1.745.879	1.984.312
Rupia indonesia	655.420	5.216	660.636	825.726
Séquel israelí	—	—	—	1.479.863
Yen japonés	1.068.315	25.857	1.094.172	702.732
Won surcoreano	2.504.793	7.458	2.512.251	2.239.993
Peso mexicano	4.221.213	15.228	4.236.441	5.940.948
Dólar neozelandés	1.918.138	—	1.918.138	3.091.812
Corona noruega	825.593	7.507	833.100	—
Nuevo sol peruano	1.188.178	23.721	1.211.899	1.664.182
Esloti polaco	—	1.081	1.081	1.113
Dólar de Singapur	811.011	—	811.011	1.023.751
Franco suizo	3.171.210	(23.725)	3.147.485	3.936.078
Dólar taiwanés	1.286.403	43.995	1.330.398	1.356.499
Bat tailandés	565.991	—	565.991	—
Dólar estadounidense	913.416	(533.042)	380.374	5.079.100
Total	**40.548.584**	**(92.834)**	**40.455.750**	**48.611.466**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	24.863	14	0,06	23	0,09
Instrumentos de deuda (directos)	19.439	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	3.924	—	—	—	—
Total de compras	**48.226**	**14**		**23**	
Total de compras	**48.263**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	28.522	11	0,04	8	0,03
Instrumentos de deuda (directos)	24.208	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	15.270	7	0,05	—	—
Total de ventas	**68.000**	**18**		**8**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**67.974**				
Costes de operaciones de derivados		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones		**32**		**31**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,02%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	33.319	11	0,03	53	0,16
Instrumentos de deuda (directos)	11.379	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	14.750	1	0,01	8	0,05
Total de compras	**59.448**	**12**		**61**	
Total de compras	**59.521**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	11.586	4	0,03	1	0,01
Instrumentos de deuda (directos)	7.768	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	6.069	2	0,03	—	—
Total de ventas	**25.423**	**6**		**1**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**25.416**				

Costes de operaciones de derivados	**—**	**—**
Total de costes de operaciones	**18**	**62**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,01%**	**0,05%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos contratos por diferencias, swaps de tipos de interés, futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,73% (30/06/19: 0,47%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 6.390.236£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 6.999.702£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 25,34% en valores de renta fija y en un 74,66% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 8.944.522£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 9.702.965£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 60,73% en valores de renta fija y en un 39,27% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 7.814 GBP (30/06/19: 12.504 GBP) y 1.563 GBP (30/06/19: 2.501 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
HSBC Bank PLC	2.690.499	2.959.575
JP Morgan Securities LLC	1.111.715	1.134.234
JP Morgan Securities, Plc.	2.032.365	2.241.382
The Bank of Nova Scotia	103.736	114.383
UBS AG	451.921	550.128

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente 12 clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,75%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,75%	0,08%
Acciones F (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,625%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,625%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	0,45%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	1,25%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,25%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	384.369	52.047	(30.611)	362.027	767.832
Acciones B (de Reparto)	1.719.842	58.357	(52.302)	5.733.857	7.459.754
Acciones F (de Acumulación)	1.260.583	563.117	(244.714)	—	1.578.986
Acciones F (de Reparto)	1.413.342	788.761	(359.841)	—	1.842.262
Acciones Institucionales (de Acumulación)	194.646	177.278	(171.193)	—	200.731
Acciones Institucionales (de Reparto)	2.141.482	286.822	(140.355)	(231.147)	2.056.802
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	58.683.818	9.816.246	(33.338.759)	(19.954)	35.141.351
Acciones Institucionales W (de Reparto)	41.240.406	6.840.354	(5.615.596)	424.371	42.889.535
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	5.957.197	135.220	—	—	6.092.417
Acciones Newton X (de Reparto)	4.857.080	—	—	—	4.857.080
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	2.236.596	465.469	(548.097)	(584.232)	1.569.736
Acciones de Reparto en libras esterlinas	14.984.811	696.469	(1.225.811)	(5.983.501)	8.471.968

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Oriental Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	91,05 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE Asia Pacific ex Japan TR
Sector:	The Investment Association Asia Pacific Excluding Japan

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones de acumulación en euros	0,00%
Acciones B (de Acumulación)	0,25%
Acciones B (de Reparto)	0,25%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,17%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,38%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,38%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,60%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,00%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	30 de noviembre de 1990 (gestionado por Newton desde noviembre de 1994)

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores de renta variable (acciones de empresas) de emisores domiciliados, constituidos o con actividades importantes en los mercados de Asia Pacífico (incluyendo Australia y Nueva Zelanda, pero no Japón), como acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones de acumulación en euros	23,20%	-4,89%	3,08%
Acciones B (de Acumulación)	24,93%	-3,69%	4,38%
Acciones B (de Reparto)	24,93%	-3,67%	4,39%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	24,81%	-3,78%	4,29%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	25,13%	-3,54%	4,53%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	25,13%	-3,54%	4,55%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	25,44%	-3,30%	4,82%
Acciones P (Reparto)*	n/a	-3,78%	4,29%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	24,10%	-4,33%	3,70%
FTSE Asia Pacific ex Japan TR	2,84%	5,09%	6,99%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 695 a 699.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 24,10%, frente a la rentabilidad del 2,84% obtenida por el índice FTSE Asia Pacific ex Japan Index TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, muy superior a la del índice de referencia. Las acciones asiáticas subieron hasta el fin del año 2019, pero después cayeron con fuerza debido a la covid-19 a principios de 2020. Sin embargo, en el último trimestre del periodo analizado se recuperaron.

La selección de valores fue el principal motor de rentabilidad relativa durante el periodo a nivel regional, especialmente en China, y en los sectores de servicios de consumo, mientras que la asignación sectorial también contribuyó de forma importante, principalmente la sobreponderación de servicios de consumo y la infraponderación en finanzas.

La acción de educación online china GSX Techedu fue uno de los valores que más contribuyó, gracias al fuerte impulso de los beneficios debido a la sólida demanda de sus cursos formativos, a lo que contribuyeron los confinamientos por la covid-19. La compañía china New Oriental Education contribuyó positivamente con una temática similar, aunque más centrada en las tutorías presenciales. El fabricante de baterías de litio Samsung SDI también contribuyó de forma importante a la rentabilidad, gracias a los objetivos más duros de emisiones globales y el aumento de la demanda en la cadena de suministro de vehículos eléctricos, en la que el gestor confía plenamente. Las acciones de Meituan Dianping, la plataforma de reparto de comida y servicio al cliente líder de China, se dispararon después de que la compañía publicase unos resultados del primer trimestre superiores a las expectativas. En el lado negativo estuvo la empresa joyera Titan, que se desplomó después de que la compañía revisase a la baja sus previsiones de ventas por el impacto de la pandemia de covid-19. La entidad financiera india Edelweiss también lastró las rentabilidades relativas, pues se enfrenta a un contexto más complejo, con un menor crecimiento y un mayor riesgo potencial. La compañía de seguros AIA también lastró la rentabilidad, pues las protestas políticas y sociales en Hong Kong causaron preocupación por las perspectivas de nuevo negocio.

En cuanto a la actividad, se inició una nueva posición en la empresa cotizada de Hong Kong Meituan Dianping, una compañía de comercio electrónico en rápido crecimiento dedicada al reparto de comida, que según el gestor está bien posicionada para incrementar su oferta de servicios y podría alcanzar niveles de beneficios atractivos. En el sector de tecnología de la información, se adquirió una posición en ASML. La compañía el líder en litografía ultravioleta extrema, gracias a lo cual tiene una posición de dominio en la cadena de suministro de semiconductores, con una fuerte capacidad de fijación de precios y un alto crecimiento. El gestor también añadió Elite Material, proveedor de láminas de revestimiento de cobre de alta gama. La compañía está ganando cuota de mercado y se ve respaldada por fuertes tendencias como el 5G, la informática en nube (cloud) y los vehículos eléctricos. Se inició una posición en LONGi Green Energy Technology, fabricante de paneles solares chino; su potencial de crecimiento es atractivo, ya que la economía solar está alentando una rápida adopción, al resultar más barata que los combustibles fósiles y contar con políticas de apoyo. El gestor cree que se trata del mejor líder en esta tecnología, con unas impresionantes mejoras en materia ESG para una empresa china.

Entre las ventas destacaron Man Wah, GT Capital, Sands China y Fisher & Paykel Healthcare, así como la compañía financiera india Edelweiss.

Entre las posiciones principales se incluye aproximadamente un 40% en empresas basadas en Internet, con un alto crecimiento estructural, importantes beneficios y generación de caja, así como vías de crecimiento que se han acelerado por la covid-19. En lugar de invertir directamente en compañías petroleras, el Subfondo tiene una importante exposición a empresas de tecnologías de nuevas energías, como la cadena de suministro de vehículos eléctricos y la energía solar, donde el gestor ve potencial de un crecimiento sostenible y rentable. El gobierno corporativo sigue siendo prioritario para el enfoque de inversión y los extraordinarios balances de las posiciones del Subfondo se han traducido en una buena protección del capital ante los recientes obstáculos.

El gestor cree que el potencial de rentabilidad anualizada del Subfondo desde los niveles actuales sigue siendo atractivo, con un crecimiento subyacente en las empresas que normalmente ronda el 20%. El gestor cree que el riesgo bajista a largo plazo es muy pequeño, a no ser que se produzca una larga recesión global. En este contexto, mercados emergentes sólidos como China e India podrían comportarse mejor que los mercados desarrollados, especialmente si el ciclo alcista del dólar estadounidense empieza a revertirse, aunque hay acciones que habrá que evitar, por lo que se recomienda un enfoque muy activo.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
Meituan Dianping	Samsung Electronics
Iljin Materials	Hindustan Unilever
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Taiwan Semiconductor Manufacturing
LONGi Green Energy Technology	New Oriental Education ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)
Ping An Insurance	Applied Materials
Tencent Music Entertainment ADR	Tencent
Asian Paints	Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)
PVR	AIA
Samsung SDI	CSL
GSX Techedu ADR	Samsung SDI

Tablas comparativas

Acumulación en euros **Acciones**	**30/06/2020[c]** **(céntimos)**	**30/06/2019[b]** **(céntimos)**	**30/06/2018[a]** **(céntimos)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	268,36	284,62	279,39
Rentabilidad antes de gastos operativos*	64,55	(10,32)	11,73
Gastos operativos	(6,76)	(5,94)	(6,50)
Rentabilidad después de gastos operativos	57,79	(16,26)	5,23
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**326,15**	**268,36**	**284,62**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,48)	(0,51)	(0,83)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	21,53%	(5,71)%	1,87%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.152.608	3.957.152	4.415.086
Número de acciones al cierre	1.063.370	1.647.970	1.754.025
Gastos operativos**	2,31%	2,26%	2,25%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	349,11	289,73	278,56
Precio más bajo de la acción	244,77	231,92	236,07

Acciones B **(de Acumulación)**	**30/06/2020** **(peniques)**	**30/06/2019** **(peniques)**	**30/06/2018** **(peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	139,09	144,10	138,83
Rentabilidad antes de gastos operativos*	36,29	(3,60)	6,81
Gastos operativos	(1,64)	(1,41)	(1,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	34,65	(5,01)	5,27
Distribuciones	(0,44)	(0,70)	(1,01)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,44	0,70	1,01
Valor liquidativo por acción de cierre	**173,74**	**139,09**	**144,10**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,24)	(0,26)	(0,42)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	24,91%	(3,48)%	3,80%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	273.705	1.364.815	961.952
Número de acciones al cierre	157.538	981.239	667.541
Gastos operativos**	1,10%	1,06%	1,06%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	174,93	147,36	158,60
Precio más bajo de la acción	132,41	117,34	134,88

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Tipos de cambio

a) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2018 1,1308.

b) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2019 1,1176.

c) Tipo de cambio euro/libra esterlina al cierre de operaciones del 30 de junio de 2020 1,1001

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones B (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	130,25	135,54	131,42
Rentabilidad antes de gastos operativos*	34,07	(3,36)	6,51
Gastos operativos	(1,61)	(1,35)	(1,49)
Rentabilidad después de gastos operativos	32,46	(4,71)	5,02
Distribuciones	(0,41)	(0,58)	(0,90)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**162,30**	**130,25**	**135,54**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,23)	(0,25)	(0,40)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	24,92%	(3,47)%	3,82%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.902.076	2.045.513	2.996.667
Número de acciones al cierre	5.484.983	1.570.501	2.210.898
Gastos operativos**	1,15%	1,08%	1,08%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	163,83	138,60	150,16
Precio más bajo de la acción	124,01	110,37	127,69

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	235,27	243,99	235,27
Rentabilidad antes de gastos operativos*	61,46	(6,03)	11,56
Gastos operativos	(3,13)	(2,69)	(2,84)
Rentabilidad después de gastos operativos	58,33	(8,72)	8,72
Distribuciones	(0,50)	(0,82)	(1,35)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,50	0,82	1,35
Valor liquidativo por acción de cierre	**293,60**	**235,27**	**243,99**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,41)	(0,44)	(0,71)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	24,79%	(3,57)%	3,71%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	910.401	572.954	647.030
Número de acciones al cierre	310.081	243.535	265.190
Gastos operativos**	1,24%	1,19%	1,15%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	295,62	249,48	268,64
Precio más bajo de la acción	223,82	198,62	228,38

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	146,96	152,03	146,26
Rentabilidad antes de gastos operativos*	38,46	(3,76)	7,20
Gastos operativos	(1,56)	(1,31)	(1,43)
Rentabilidad después de gastos operativos	36,90	(5,07)	5,77
Distribuciones	(0,71)	(0,87)	(1,23)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,71	0,87	1,23
Valor liquidativo por acción de cierre	**183,86**	**146,96**	**152,03**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,26)	(0,28)	(0,44)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	25,11%	(3,33)%	3,94%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	10.462.577	6.858.533	9.331.122
Número de acciones al cierre	5.690.601	4.666.789	6.137.528
Gastos operativos**	0,99%	0,93%	0,93%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	185,12	155,48	167,21
Precio más bajo de la acción	140,07	123,85	142,26

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	135,34	140,85	136,56
Rentabilidad antes de gastos operativos*	35,46	(3,48)	6,77
Gastos operativos	(1,46)	(1,23)	(1,33)
Rentabilidad después de gastos operativos	34,00	(4,71)	5,44
Distribuciones	(0,65)	(0,80)	(1,15)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**168,69**	**135,34**	**140,85**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,24)	(0,26)	(0,41)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	25,12%	(3,34)%	3,98%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	44.974.377	40.824.883	46.860.883
Número de acciones al cierre	26.660.827	30.163.615	33.270.978
Gastos operativos**	1,00%	0,94%	0,93%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	170,50	144,04	156,15
Precio más bajo de la acción	129,01	114,74	132,85

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	519,20	535,77	514,02
Rentabilidad antes de gastos operativos*	136,16	(13,19)	25,42
Gastos operativos	(4,19)	(3,38)	(3,67)
Rentabilidad después de gastos operativos	131,97	(16,57)	21,75
Distribuciones	(3,88)	(4,30)	(5,67)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,88	4,30	5,67
Valor liquidativo por acción de cierre	**651,17**	**519,20**	**535,77**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,92)	(0,97)	(1,56)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	25,42%	(3,09)%	4,23%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	40.338	39.829	106.910
Número de acciones al cierre	6.195	7.671	19.955
Gastos operativos**	0,75%	0,68%	0,68%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	655,64	548,02	588,51
Precio más bajo de la acción	495,73	436,77	501,058

Acciones P (de Reparto)	30/06/2020*** (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	142,79	148,61	144,09
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,86	(3,70)	7,14
Gastos operativos	(1,53)	(1,62)	(1,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,33	(5,32)	5,36
Distribuciones	—	(0,50)	(0,84)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**144,12**	**142,79**	**148,61**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,20)	(0,27)	(0,44)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,93%	(3,58%)	3,72%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	—	16.558	17.233
Número de acciones al cierre	—	11.596	11.596
Gastos operativos**	—	1,18%	1,18%
Costes directos de operaciones*	—	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	175,61	151,95	164,55
Precio más bajo de la acción	135,84	120,98	139,89

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se cerró el 8 de abril de 2020.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	652,82	680,91	660,30
Rentabilidad antes de gastos operativos*	169,96	(17,03)	32,69
Gastos operativos	(12,72)	(11,06)	(12,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	157,24	(28,09)	20,61
Distribuciones	—	—	—
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**810,06**	**652,82**	**680,91**
* Después de costes directos de operaciones de	(1,14)	(1,23)	(1,99)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	24,09%	(4,13)%	3,12%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	22.336.531	26.965.243	32.621.370
Número de acciones al cierre	2.757.390	4.130.592	4.790.848
Gastos operativos**	1,82%	1,76%	1,75%
Costes directos de operaciones*	0,16%	0,20%	0,29%
Precios			
Precio más alto de la acción	815,62	695,94	751,74
Precio más bajo de la acción	618,48	553,41	638,02

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Australia 5,55% (8,38%)			
CSL	16.080	2.571.581	2,82
Galaxy Resources	2.051.568	880.256	0,97
IDP Education	78.737	679.176	0,75
Orocobre	680.271	875.641	0,96
Qantas Airways	22.025	46.392	0,05
Nueva Zelanda 2.20% (3.07%)			
Xero	39.833	2.000.084	2,20
China 30,28% (18,94%)			
51job ADR (cada una representa 2 acciones ordinarias)	13.413	778.445	0,85
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	35.589	6.213.385	6,82
Autohome ADR (cada una representa una acción ordinaria de Clase “A”)	41.100	2.511.038	2,76
Boshiwa*	27.000.000	—	0,00
China Harmony New Energy Auto	1.398.000	557.656	0,61
China Yongda Auto	1.273.000	1.236.251	1,36
Greentown Service	382.000	363.394	0,40
GSX Techedu ADR	94.307	4.579.492	5,03
LONGi Green Energy Technology	592.000	2.758.592	3,03
New Oriental Education ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	49.250	5.190.861	5,70
Ping An Insurance	190.500	1.539.683	1,69
Tencent Music Entertainment ADR	169.507	1.846.523	2,03
Hong Kong 18,36% (15,54%)			
AIA	437.000	3.292.405	3,62
Meituan Dianping	353.370	6.343.092	6,97
Tencent	136.003	7.078.186	7,77
India 19,04% (26,46%)			
Apollo Hospitals Enterprise	41.744	605.404	0,66
Asian Paints	132.228	2.391.068	2,63
Housing Development Finance	177.767	3.355.552	3,69
Info Edge (India)	105.650	3.125.591	3,43
IRB InvIT Fund	115.000	47.729	0,05
Jubilant Foodworks	100.141	1.855.388	2,04
Nippon Life	342.219	1.161.364	1,28
Maruti Suzuki India	29.897	1.868.377	2,05
PVR	79.005	846.938	0,93
Titan	203.774	2.079.952	2,28
Indonesia 1,16% (0,00%)			
Bank Central Asia	223.500	360.564	0,40
Vale Indonesia	4.374.570	693.961	0,76
Corea del Sur 13,95% (14,43%)			
Iljin Materials	106.831	3.561.653	3,91
LG Household & Healthcare	1.601	1.449.930	1,59
Samsung SDI	31.291	7.653.049	8,40
SK Hynix	738	42.257	0,05
Taiwan 5,63% (5,55%)			
Elite Material	216.000	942.074	1,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing	488.000	4.189.847	4,60

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Tailandia 0,50% (0,00%)			
Kasikornbank	184.900	451.486	0,50
Países Bajos 1,50% (0,00%)			
ASML	4.598	1.366.109	1,50
Cartera de inversiones		**89.390.426**	**98,17**
Otros activos netos		**1.662.187**	**1,83**
Activo neto		**91.052.613**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Islas Vírgenes Británicas, Filipinas y Estados Unidos de América, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,79%, el 1,32% y el 2,14%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Valor excluido de cotización/suspendido/no cotizado.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital	3		18.650.224		(4.190.257)
Rendimiento	4	814.694		1.217.151	
Gastos	5	(1.050.896)		(1.025.825)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(4.566)		—	
(Gastos)/rendimiento neto(s) antes de impuestos		(240.768)		191.326	
Impuestos	6	339.967		52.461	
Rendimiento neto después de impuestos			99.199		243.787
Rentabilidad total antes de distribuciones			**18.749.423**		**(3.946.470)**
Distribuciones	8		(224.070)		(299.111)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**18.525.353**		**(4.245.581)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		82.645.480		97.958.253
Importes recibidos por creación de acciones	27.340.408		19.676.291	
Importes pagados por reembolso de acciones	(37.608.548)		(30.889.586)	
		(10.268.140)		(11.213.295)
Ajuste por dilución		106.102		96.194
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		18.525.353		(4.245.581)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		42.678		49.612
Distribuciones no reclamadas		1.140		297
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**91.052.613**		**82.645.480**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			89.390.426		79.854.101
Activos actuales					
Deudores	10	6.670.609		7.580.492	
Saldos de tesorería	11	1.869.910		2.447.212	
Total otros activos			8.540.519		10.027.704
Activo total			97.930.945		89.881.805
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		—		(1)	
Distribución a pagar		(195.800)		(251.105)	
Otros acreedores	12	(6.682.532)		(6.985.219)	
Total otros pasivos			(6.878.332)		(7.236.325)
Pasivo total			(6.878.332)		(7.236.325)
Activo neto imputable a los accionistas			**91.052.613**		**82.645.480**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4382	—	0,4382	0,6951
Grupo 2	0,1634	0,2748	0,4382	0,6951
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,4145	—	0,4145	0,5837
Grupo 2	0,1838	0,2307	0,4145	0,5837
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,4965	—	0,4965	0,8242
Grupo 2	0,0000	0,4965	0,4965	0,8242
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7066	—	0,7066	0,8668
Grupo 2	0,2916	0,4150	0,7066	0,8668
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,6491	—	0,6491	0,8019
Grupo 2	0,3656	0,2835	0,6491	0,8019
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,8832	—	3,8832	4,3014
Grupo 2	3,8832	0,0000	3,8832	4,3014
Acciones P (Reparto)				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,5011
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,5011
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Distribución final de dividendos en céntimos por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones de acumulación en euros				
Grupo 1	0,0000	—	0,0000	0,0000
Grupo 2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital

Las ganancias/(pérdidas) netas sobre capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias/(pérdidas) sobre valores no derivados	18.669.630	(5.244.075)
Ganancias sobre contratos de divisas	36.474	1.094.654
Gastos de actividad	(55.880)	(40.836)
Ganancias/(pérdidas) netas sobre capital	**18.650.224**	**(4.190.257)**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	18.514	7.198
Dividendos en el extranjero	722.229	1.207.411
Dividendos en forma de acciones	49.394	—
Préstamo de valores	24.557	2.542
Rendimiento total	**814.694**	**1.217.151**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	879.143	888.126
Comisiones de administración	48.216	49.034
Comisiones de custodia	39.413	38.480
	966.772	**975.640**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.542	8.940
Comisiones del Depositario	19.317	19.412
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	56.181	21.881
	84.124	**50.185**
Gastos totales	**1.050.896**	**1.025.825**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuesto de plusvalías en India	(9.305)	(35.059)
	Retención de impuestos en el extranjero	(330.662)	(17.402)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**(339.967)**	**(52.461)**

b) **Factores que afectan a los pagos fiscales**

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%).

Las diferencias se explican a continuación:

(Gastos)/rendimiento neto(s) antes de impuestos	(240.768)	191.326
Impuestos de sociedades @ 20%	(48.154)	38.265
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	202.590	203.217
Impuesto de plusvalías en India	(9.305)	(35.059)
Retención de impuestos en el extranjero	(330.662)	(17.402)
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(154.436)	(241.482)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**(339.967)**	**(52.461)**

c) **Impuestos diferidos**

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 66.339.955 GBP (30/6/19: 65.327.005 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 13.267.991 GBP (30/06/19: 13.065.401 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	4.566	—
Total de intereses	**4.566**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	238.478	300.716
	238.478	**300.716**
Importes añadidos por creación de acciones	72.670	64.715
Importes deducidos por reembolso de acciones	(87.078)	(66.320)
Distribuciones netas del ejercicio	**224.070**	**299.111**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	99.199	243.787
Compensación por canje	38.275	10.650
Impuesto de plusvalías en India	(9.305)	(35.059)
Transferencias de la distribución del capital por déficit	95.901	79.733
	224.070	**299.111**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	60.087	239.657
Importes a cobrar por creación de acciones	6.458.664	3.238.983
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	5.292	3.436.261
Impuesto por transacciones en el extranjero	234	—
Ventas pendientes de liquidación	146.332	665.591
Total deudores	**6.670.609**	**7.580.492**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	377.622	1.181.253
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	1.492.288	1.265.959
	1.869.910	**2.447.212**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	113.049	124.735
Importes a pagar por reembolso de acciones	6.564.163	1.392.725
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	5.320	3.439.628
Compras pendientes de liquidación	—	2.028.131
Total otros acreedores	**6.682.532**	**6.985.219**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 201.381 GBP (30/06/19: 1.739.381 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	89.390.426	79.854.101

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	4.469.521	(4.469.521)	3.992.705	(3.992.705)
Impacto sobre el capital neto	**4.469.521**	**(4.469.521)**	**3.992.705**	**(3.992.705)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	89.390.426	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	89.390.426	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	79.854.101	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	79.854.101	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/06/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/06/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	7.053.130	11.978	7.065.108	8.625.738
Yuan chino	2.758.592	—	2.758.592	67.323
Euro	1.366.109	5.526	1.371.635	15.187
Dólar de Hong Kong	20.410.667	15.937	20.426.604	15.659.600
Rupia india	17.337.363	7.290	17.344.653	21.911.136
Rupia indonesia	1.054.525	—	1.054.525	—
Won surcoreano	12.706.889	94	12.706.983	11.946.910
Dólar neozelandés	—	—	—	843.603
Peso filipino	—	—	—	1.378.269
Dólar taiwanés	5.131.921	402.104	5.534.025	5.090.420
Bat tailandés	451.486	—	451.486	—
Dólar estadounidense	21.119.744	146.332	21.266.076	15.416.321
Total	**89.390.426**	**589.261**	**89.979.687**	**80.954.507**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Dólar de Hong Kong	20.426.604	1.075.084	(972.695)
Rupia india	17.344.653	912.876	(825.936)
Won surcoreano	12.706.983	668.789	(605.094)
Dólar estadounidense	21.266.076	1.119.267	(1.012.670)

30 de junio de 2019 **Moneda**	**Total exposición** **£**	**Impacto de una disminución del 5% de la divisa base** **£**	**Impacto de un incremento del 5% de la divisa base** **£**
Dólar australiano	8.625.738	453.986	(410.749)
Dólar de Hong Kong	15.659.600	824.189	(745.695)
Rupia india	21.911.136	1.153.218	(1.043.387)
Won surcoreano	11.946.910	628.785	(568.900)
Dólar estadounidense	15.416.321	811.385	(734.111)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	**Valor de la operación** **£000**	**Comisiones** **£000**	**%**	**Impuestos** **£000**	**%**
Instrumentos de renta variable (directos)	42.494	26	0,06	21	0,05
Total de compras	**42.494**	**26**		**21**	
Total de compras	**42.541**				

Ventas (excluyendo derivados)	**Valor de la operación** **£000**	**Comisiones** **£000**	**%**	**Impuestos** **£000**	**%**
Instrumentos de renta variable (directos)	51.812	28	0,05	62	0,12
Total de ventas	**51.812**	**28**		**62**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**51.722**				
Total de costes de operaciones		**54**		**83**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,06%**		**0,10%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	76.263	23	0,03	24	0,04
Total de compras	**76.263**	**23**		**24**	
Total de compras	**76.310**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	88.505	35	0,04	82	0,09
Total de ventas	**88.505**	**35**		**82**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**88.388**				

Total de costes de operaciones		**58**		**106**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,07%**		**0,13%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,09% (30/06/19: 0,13%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 6.488.420£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 7.171.763£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 2,75% en valores de renta fija y en un 97,25% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 30.696 GBP (30/6/2019: 3.178 GBP) y 6.139 GBP (30/06/19: 636 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Citigroup Global Markets Limited	4.990.395	5.492.654
HSBC Bank PLC	46.177	48.504
JP Morgan Securities, Plc.	1.322.365	1.482.131
UBS AG	129.483	148.474

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente ocho clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones de acumulación en euros	2,00%	0,10%
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones de acumulación en euros	1.647.970	6.731.038	(7.315.638)	—	1.063.370
Acciones B (de Acumulación)	981.239	3.220.784	(4.044.485)	—	157.538
Acciones B (de Reparto)	1.570.501	20.588	(280.410)	4.174.304	5.484.983
Acciones Institucionales (de Acumulación)	243.535	103.902	(37.356)	—	310.081
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	4.666.789	2.836.833	(1.813.584)	563	5.690.601
Acciones Institucionales W (de Reparto)	30.163.615	75.501	(3.707.307)	129.018	26.660.827
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	7.671	—	(1.476)	—	6.195
Acciones P (Reparto)	11.596	—	(11.596)	—	—
Acciones de Reparto en libras esterlinas	4.130.592	80.807	(588.758)	(865.251)	2.757.390

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Real Return Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	5.516,11 mill. GBP
Índice comparativo:	LIBOR GBP 1 mes + 4%
Sector:	The Investment Association Targeted Absolute Return

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	2,11%
Acciones B (de Reparto)	2,12%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	2,15%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,15%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,16%
Acciones Newton Institucionales L 1 (de Reparto)	2,16%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	2,15%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	2,16%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2,15%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	2,16%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	2,15%
Acciones Newton X (de Acumulación)	2,14%
Acciones Newton X (de Reparto)	2,15%
Acciones de Reparto en libras esterlinas A	2,11%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	2,11%
Acciones U (de Acumulación)	2,15%
Acciones U (de Reparto)	2,16%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	1 de septiembre de 1993

Objetivo de inversión*

El objetivo del Subfondo es Lograr una tasa de rentabilidad en libras esterlinas equivalente o superior a una rentabilidad mínima del tipo de depósito (LIBOR en GBP a 1 mes) + 4% anual en un periodo de cinco años, antes de comisiones. Con ello, trata de ofrecer una rentabilidad positiva en periodos sucesivos de tres años (es decir, periodos de tres años, a partir de cualquier día). Sin embargo, existe riesgo para el capital y no hay garantía de que el objetivo se vaya a conseguir ni en este ni en ningún otro periodo.

Política de inversión

Para alcanzar este objetivo de inversión, el Subfondo invertirá en un amplio conjunto diversificado de clases de activos. El Subfondo podrá invertir directa o indirectamente en valores de renta variable, valores de renta fija, divisas, efectivo, activos equivalentes a efectivo, depósitos, warrants, infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios, materias primas e instrumentos del mercado monetario autorizados. Se espera obtener la exposición a estas clases de activos mediante una combinación de valores mobiliarios (como acciones de empresas, fondos de inversión cotizados, REIT, bonos, pagarés estructurados), instituciones de inversión colectiva (que pueden incluir las gestionadas u operadas por el ASA o un socio del ASA) y derivados. La exposición a infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios o materias primas se obtendrá mediante valores cotizados en mercados y/o instituciones de inversión colectiva.

El Subfondo no tiene ninguna restricción sobre la proporción del Subfondo asignada a cualquiera de esas clases de activos. El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional). El Subfondo podrá invertir en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente)

Los derivados podrán utilizarse para generar rentabilidades de inversión con el fin de cumplir el objetivo de inversión del Subfondo, así como con fines de gestión eficaz de cartera. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo utiliza el LIBOR en GBP a un mes +4% anual en un periodo de cinco años, antes de descontar comisiones, como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará o superará. El ASA considera que el LIBOR en GBP a un mes +4% anual a cinco años, antes de descontar comisiones, constituye un objetivo adecuado, porque cree que, en condiciones normales de mercado, representa un objetivo que será igual o superior a las tasas de inflación del Reino Unido en ese mismo periodo y es coherentes con el enfoque de la Gestora de inversiones.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	0,92%	8,92%	-1,23%
Acciones B (de Reparto)	0,92%	8,92%	-1,23%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	0,84%	8,84%	-1,31%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,04%	9,05%	-1,11%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,04%	9,06%	-1,11%
Acciones Newton Institucionales L 1 (de Reparto)	1,29%	9,31%	-0,87%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	1,04%	9,05%	-1,10%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	1,04%	9,06%	-1,12%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	1,12%	9,15%	-1,04%
Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)*	1,12%	n/a	-1,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	1,16%	9,19%	-1,00%
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)**	n/a	n/a	-0,96%
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)*	n/a	9,27%	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)	1,65%	9,71%	-0,52%
Acciones Newton X (de Reparto)	1,65%	9,73%	-0,52%
Acciones de Reparto en libras esterlinas A	0,37%	8,34%	-1,76%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	0,78%	8,77%	-1,37%
Acciones U (de Acumulación)	1,12%	9,14%	-1,04%
Acciones U (de Reparto)	1,12%	9,14%	-1,04%
LIBOR GBP 1 mes + 4%	4,54%	4,72%	4,42%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 717 a 725.

** La Clase de acciones se lanzó el 28 de abril de 2017 y se cerró el 26 de abril de 2019.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del 0,78%, frente a la rentabilidad del 4,54% del LIBOR GBP a un mes + 4% anual, en libras esterlinas.

El Subfondo generó una rentabilidad positiva, aunque cerró el periodo ligeramente por detrás del índice de referencia. Los mercados se vieron respaldados por la política monetaria flexible de los bancos centrales, aunque se desplomaron en el primer trimestre de 2020 debido a la covid-19, pero después se recuperaron.

Los activos de estabilización y las posiciones de cobertura tuvieron un impacto favorable para las rentabilidades del Subfondo. La posición en el oro contribuyó a las rentabilidades, ya que su precio subió hasta su nivel más alto en ocho años. La deuda pública también contribuyó positivamente, ya que la inestabilidad económica y la política monetaria sumamente flexible dominante llevaron a los inversores hacia clases de activos más seguras. Sin embargo, la cobertura de divisas resultó negativa, ya que muchas divisas se revalorizaron con respecto a la libra esterlina durante el periodo.

Los activos orientados a rentabilidades también contribuyeron, pero en menor medida que los activos de estabilización. Las posiciones en renta variable contribuyeron positivamente a las rentabilidades. Valores tecnológicos como Microsoft, Samsung Electronics y ASML registraron una fuerte rentabilidad, ya que la demanda de productos digitales y en Internet aumentó durante el confinamiento. Los bonos corporativos, respaldados por las compras de los bancos centrales, y las inversiones alternativas, contribuyeron de forma positiva a las rentabilidades, mientras que la deuda de los mercados emergentes supuso un lastre. La exposición sintética fue el mayor lastre para la rentabilidad entre los activos orientados a rentabilidades, debido en gran parte a las opciones de venta suscritas sobre índices de renta variable, diseñadas para obtener una mayor exposición alcista a niveles más atractivos, que se vieron afectados por la fuerte y repentina caída de los mercados. La deuda de los mercados emergentes también se debilitó.

En cuanto a la actividad, en la primera mitad del periodo, la exposición a la renta variable se incrementó gradualmente, mientras que a final del periodo se realizó un giro táctico para lograr un mayor equilibrio entre posiciones estables de crecimiento compuesto y empresas más sensibles a la economía. Para ello, se inició una posición en Mastercard, así como en otros valores más cíclicos, como Goldman Sachs y Anglo American. A principios de 2020, el gestor compró opciones de venta sobre índices y aumentó la posición en oro del Subfondo, al crecer la preocupación por la covid-19. En el segundo trimestre de 2020, la actividad principal consistió en aumentar el tamaño del núcleo del Subfondo orientado a la rentabilidad, tras la corrección del primer trimestre. La exposición a renta variable se incrementó con una combinación de compras de valores específicos y reduciendo la protección de la renta variable. El gestor aumentó también la exposición a deuda corporativa para aprovechar la ampliación del diferencial de los rendimientos con respecto a la deuda pública. La exposición a bonos del Tesoro de EE. UU. se incrementó considerablemente, especialmente en los vencimientos a diez años.

A pesar de mejorar su perspectiva sobre los activos de riesgo después de que tocaran fondo a finales de marzo, el gestor sigue atento a los diversos riesgos, incluido el del deterioro económico, los niveles disparados de deuda y una posible segunda ola de la pandemia de covid-19. Aunque la exposición a activos de riesgo es ahora mayor que a finales del trimestre anterior, se contrapone a mayores compromisos en activos de estabilización, principalmente bonos del Tesoro de EE. UU. y oro, que en ambos casos pueden actuar como coberturas para la cartera en diversos escenarios. Además, la asignación de activos del Subfondo sigue siendo dinámica y, como se ha visto a lo largo del tiempo, el gestor está preparado para ajustarla considerablemente según exija la evolución de las perspectivas.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	Ventas
UK Treasury 4,75% Gilts 7/3/2020	UK Treasury 4,75% Gilts 7/3/2020
Invesco Physical Gold ETC	US Treasury 3,375% Bonds 15/11/2048
iShares JP Morgan Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	Invesco Physical Gold ETC
US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2049	iShares Physical Gold ETC
US Treasury 1,75% Bonds 31/12/2026	US Treasury 1,75% Bonds 31/12/2026
iShares Physical Gold ETC	US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2049
Amundi Physical Gold	iShares JP Morgan Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF
WisdomTree Physical Gold	iShares JP Morgan $ Emerging Markets Bond UCITS ETF
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	WisdomTree Physical Gold
UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020	UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	122,87	112,80	114,07
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,53	11,17	(0,20)
Gastos operativos	(1,18)	(1,10)	(1,07)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,35	10,07	(1,27)
Distribuciones	(2,63)	(2,70)	(2,55)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,63	2,70	2,55
Valor liquidativo por acción de cierre	**124,22**	**122,87**	**112,80**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,07)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,10%	8,93%	(1,12%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	10.473.509	8.300.057	9.182.622
Número de acciones al cierre	8.431.738	6.755.175	8.140.749
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	130,45	123,27	114,48
Precio más bajo de la acción	107,03	111,70	109,20

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	103,36	97,09	100,43
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,14	9,52	(0,17)
Gastos operativos	(0,98)	(0,94)	(0,94)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,16	8,58	(1,11)
Distribuciones	(2,20)	(2,31)	(2,23)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**102,32**	**103,36**	**97,09**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,12%	8,84%	(1,11%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.543.973	3.477.483	4.272.278
Número de acciones al cierre	8.350.537	3.364.313	4.400.475
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	108,72	105,04	100,79
Precio más bajo de la acción	89,19	96,15	95,21

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	163,36	150,09	151,90
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,38	14,88	(0,23)
Gastos operativos	(1,73)	(1,61)	(1,58)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,65	13,27	(1,81)
Distribuciones	(3,56)	(3,65)	(3,45)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,56	3,65	3,45
Valor liquidativo por acción de cierre	**165,01**	**163,36**	**150,09**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,09)	(0,11)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,01%	8,84%	(1,19%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	225.615.863	240.594.263	284.723.483
Número de acciones al cierre	136.725.754	147.278.445	189.701.867
Gastos operativos**	1,05%	1,05%	1,05%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	173,35	163,89	152,41
Precio más bajo de la acción	142,22	148,59	145,34

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	126,33	115,84	117,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,55	11,44	(0,23)
Gastos operativos	(1,02)	(0,95)	(0,93)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,53	10,49	(1,16)
Distribuciones	(2,76)	(2,82)	(2,66)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,76	2,82	2,66
Valor liquidativo por acción de cierre	**127,86**	**126,33**	**115,84**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,07)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,21%	9,06%	(0,99%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	608.782.376	550.901.456	580.929.610
Número de acciones al cierre	476.119.873	436.080.989	501.512.256
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	134,23	126,74	117,48
Precio más bajo de la acción	110,14	114,76	112,08

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	105,90	99,39	102,73
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,16	9,73	(0,21)
Gastos operativos	(0,85)	(0,81)	(0,81)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,31	8,92	(1,02)
Distribuciones	(2,30)	(2,41)	(2,32)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,91**	**105,90**	**99,39**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,24%	8,97%	(0,99%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	492.599.654	515.575.574	572.329.923
Número de acciones al cierre	469.539.632	486.866.514	575.864.967
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	111,44	107,63	103,15
Precio más bajo de la acción	91,44	98,46	97,44

Newton Acciones Institucionales L 1 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	105,66	98,93	102,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,10	9,64	(0,06)
Gastos operativos	(0,53)	(0,51)	(0,70)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,57	9,13	(0,76)
Distribuciones	(2,30)	(2,40)	(2,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**104,93**	**105,66**	**98,93**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,48%	9,23%	(0,75%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	120.572.876	181.717.219	333.672.957
Número de acciones al cierre	114.902.670	171.977.697	337.294.830
Gastos operativos**	0,50%	0,50%	0,70%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	111,37	107,39	102,52
Precio más bajo de la acción	91,40	98,08	96,90

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	260,55	238,92	241,30
Rentabilidad antes de gastos operativos*	5,28	23,59	(0,47)
Gastos operativos	(2,10)	(1,96)	(1,91)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,18	21,63	(2,38)
Distribuciones	(5,68)	(5,82)	(5,49)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,68	5,82	5,49
Valor liquidativo por acción de cierre	**263,73**	**260,55**	**238,92**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,19)	(0,14)	(0,18)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,22%	9,05%	(0,99%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.651.676.375	2.220.229.682	3.306.310.946
Número de acciones al cierre	626.286.671	852.120.629	1.383.875.264
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	276,85	261,40	242,29
Precio más bajo de la acción	227,16	236,69	231,17

Newton Acciones Institucionales 1 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	198,93	186,69	192,97
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,07	18,28	(0,40)
Gastos operativos	(1,60)	(1,52)	(1,52)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,47	16,76	(1,92)
Distribuciones	(4,32)	(4,52)	(4,36)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**197,08**	**198,93**	**186,69**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,15)	(0,11)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,24%	8,98%	(0,99%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	134.347.067	192.391.031	414.619.455
Número de acciones al cierre	68.170.302	96.714.285	222.086.680
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	209,35	202,18	193,76
Precio más bajo de la acción	171,77	184,96	183,04

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	129,88	118,99	120,09
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,60	11,74	(0,27)
Gastos operativos	(0,92)	(0,85)	(0,83)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,68	10,89	(1,10)
Distribuciones	(2,84)	(2,90)	(2,73)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,84	2,90	2,73
Valor liquidativo por acción de cierre	**131,56**	**129,88**	**118,99**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,07)	(0,09)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,29%	9,15%	(0,92%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	357.195.310	408.613.124	747.467.407
Número de acciones al cierre	271.498.783	314.609.360	628.181.348
Gastos operativos**	0,70%	0,70%	0,70%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	138,07	130,30	120,62
Precio más bajo de la acción	113,30	117,91	115,10

Newton Acciones Institucionales 2 (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019*** (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	104,52	99,19	102,44
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,11	7,25	(0,22)
Gastos operativos	(0,73)	(0,55)	(0,71)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,38	6,70	(0,93)
Distribuciones	(2,27)	(1,37)	(2,32)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**103,63**	**104,52**	**99,19**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,05)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,32%	6,75%	(0,91%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	85.127.877	85.858.117	93.919.152
Número de acciones al cierre	82.144.399	82.144.399	94.682.365
Gastos operativos**	0,70%	0,70%	0,70%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,05	106,23	102,90
Precio más bajo de la acción	90,31	99,07	97,22

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se cerró el 27 de septiembre de 2018 y volvió a lanzarse el 15 de febrero de 2019. La tabla comparativa muestra el periodo completo.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 3 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	108,75	99,59	100,48
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,16	9,82	(0,24)
Gastos operativos	(0,71)	(0,66)	(0,65)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,45	9,16	(0,89)
Distribuciones	(2,37)	(2,43)	(2,29)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,37	2,43	2,29
Valor liquidativo por acción de cierre	**110,20**	**108,75**	**99,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,34%	9,20%	(0,89%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	428.843.019	434.103.913	476.156.548
Número de acciones al cierre	389.144.726	399.184.247	478.098.239
Gastos operativos**	0,65%	0,65%	0,65%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	115,64	109,10	100,93
Precio más bajo de la acción	94,89	98,71	96,32

Newton Acciones Institucionales 5 (de Acumulación)	30/06/2020*** (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	108,48	99,27	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	5,56	9,77	(0,48)
Gastos operativos	(0,21)	(0,56)	(0,25)
Rentabilidad después de gastos operativos	5,35	9,21	(0,73)
Distribuciones	(1,08)	(2,42)	(1,26)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,08	2,42	1,26
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,83**	**108,48**	**99,27**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,03)	(0,06)	(0,03)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	4,93%	9,28%	(0,73%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	—	440.320.883	315.511.412
Número de acciones al cierre	—	405.887.482	317.823.875
Gastos operativos**	0,58%	0,55%	0,55%(1)
Costes directos de operaciones*	0,13%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	114,36	108,83	99,79
Precio más bajo de la acción	108,57	98,41	95,99

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 10 de enero de 2018 y se cerró el 22 de enero de 2020.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	217,88	198,59	199,38
Rentabilidad antes de gastos operativos*	4,09	19,39	(0,69)
Gastos operativos	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,98	19,29	(0,79)
Distribuciones	(4,77)	(4,85)	(4,55)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,77	4,85	4,55
Valor liquidativo por acción de cierre	**221,86**	**217,88**	**198,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)	(0,12)	(0,15)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,83%	9,71%	(0,40%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	709.867.643	887.008.141	1.142.225.259
Número de acciones al cierre	319.956.320	407.101.378	575.176.693
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	232,40	218,57	200,68
Precio más bajo de la acción	190,78	197,13	191,71

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	136,80	127,60	131,09
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,59	12,37	(0,45)
Gastos operativos	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,52	12,30	(0,51)
Distribuciones	(2,98)	(3,10)	(2,98)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**136,34**	**136,80**	**127,60**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,08)	(0,10)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,84%	9,64%	(0,39%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	284.132.593	192.870.508	161.298.334
Número de acciones al cierre	208.396.718	140.989.953	126.412.269
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	144,52	139,02	131,94
Precio más bajo de la acción	118,64	126,66	124,81

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones A	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	118,53	111,95	116,53
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,61	11,09	(0,05)
Gastos operativos	(1,92)	(1,84)	(1,85)
Rentabilidad después de gastos operativos	0,69	9,25	(1,90)
Distribuciones	(2,50)	(2,67)	(2,68)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**116,72**	**118,53**	**111,95**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,07)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,58%	8,26%	(1,63%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	184.770.767	244.819.108	317.817.385
Número de acciones al cierre	158.301.746	206.545.005	283.890.796
Gastos operativos**	1,62%	1,62%	1,62%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	124,23	120,45	116,81
Precio más bajo de la acción	101,88	110,67	110,06

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	297,54	279,80	289,81
Rentabilidad antes de gastos operativos*	6,26	27,54	(0,42)
Gastos operativos	(3,34)	(3,19)	(3,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,92	24,35	(3,61)
Distribuciones	(6,29)	(6,61)	(6,40)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**294,17**	**297,54**	**279,80**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,22)	(0,17)	(0,21)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	0,98%	8,70%	-1,25%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	25.035.325	31.741.856	42.961.497
Número de acciones al cierre	8.510.554	10.668.215	15.354.089
Gastos operativos**	1,12%	1,12%	1,12%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	312,69	302,34	290,70
Precio más bajo de la acción	256,51	276,97	274,54

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones U (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	116,20	106,46	107,44
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,32	10,50	(0,24)
Gastos operativos	(0,82)	(0,76)	(0,74)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,50	9,74	(0,98)
Distribuciones	(2,54)	(2,60)	(2,44)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,54	2,60	2,44
Valor liquidativo por acción de cierre	**117,70**	**116,20**	**106,46**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,06)	(0,08)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,29%	9,15%	(0,91%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	137.413.448	104.094.235	56.613.761
Número de acciones al cierre	116.746.437	89.583.963	53.178.794
Gastos operativos**	0,70%	0,70%	0,70%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	123,52	116,57	107,92
Precio más bajo de la acción	101,36	105,50	102,98

Acciones U (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	104,42	97,92	101,13
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,11	9,57	(0,22)
Gastos operativos	(0,73)	(0,70)	(0,70)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,38	8,87	(0,92)
Distribuciones	(2,27)	(2,37)	(2,29)
Distribuciones retenidas en participaciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**103,53**	**104,42**	**97,92**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	1,32%	9,06%	(0,91%)
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	51.108.639	29.013.184	21.388.517
Número de acciones al cierre	49.364.974	27.784.090	21.841.925
Gastos operativos**	0,70%	0,70%	0,70%
Costes directos de operaciones*	0,07%	0,06%	0,07%
Precios			
Precio más alto de la acción	109,95	106,13	101,58
Precio más bajo de la acción	90,22	97,04	95,98

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 0,98% (0,00%)			
UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020	54.000.000 GBP	54.027.810	0,98
Bonos del Estado extranjeros 9,06% (23,61%)			
Abu Dhabi Government International 2,5% European Medium Term Notes 16/4/2025	19.614.000 USD	16.680.631	0,30
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	101.197.000 AUD	71.761.017	1,30
Australia (Commonwealth) 3,25% Bonds 21/6/2039	123.632.000 AUD	88.550.576	1,61
Australia (Commonwealth) 3,75% Bonds 21/4/2037	23.302.000 AUD	17.617.122	0,32
Ecuador (Government) 0% Bonds 23/10/2027	22.374.000 USD	7.605.277	0,14
Hungary Government 3% Bonds 21/8/2030	15.134.620.000 HUF	41.679.352	0,76
Indonesia (Government) 8,25% Bonds 15/5/2036	181.153.000.000 IDR	10.639.963	0,19
Mexico (Government) 10% Bonds 5/12/2024	581.620.200 MXN	24.510.061	0,44
Mexico (Government) 7,5% Bonds 3/6/2027	501.272.700 MXN	19.554.710	0,35
Mexico (Government) 7,75% Bonds 29/5/2031	761.159.000 MXN	30.126.658	0,55
National Highways Authority of India 7,3% Bonds 18/5/2022	1.040.000.000 INR	11.179.065	0,20
New South Wales Treasury 3,67% Index Linked Bonds 20/11/2025	78.911.700 AUD	66.464.177	1,21
New Zealand (Government) 2,7% Bonds 20/9/2040	35.093.000 NZD	27.220.806	0,49
New Zealand (Government) 2,75% Bonds 15/4/2037	31.981.000 NZD	20.428.112	0,37
Philippine Government International 2,457% Bonds 5/5/2030	16.580.000 USD	14.055.656	0,25
Qatar Government International 3,4% Bonds 16/4/2025	17.611.000 USD	15.500.246	0,28
Treasury of Victoria 4,25% Bonds 20/12/2032	13.431.000 AUD	9.766.551	0,18
Treasury of Victoria 5,5% Guaranteed Senior Notes 17/11/2026	8.832.000 AUD	6.354.798	0,12
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 2,79% (2,40%)			
Anglian Water Services Financing 7,253% Index Linked Bonds 28/7/2020	6.158.000£	10.836.664	0,20
Anglian Water Services Financing 6,145% Index Linked Bonds 30/7/2024	1.759.000£	3.483.207	0,06
British Telecommunications 6,175% Index Linked Notes 25/4/2025	7.836.000£	16.193.094	0,29
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/2/2047	13.284.000£	12.702.825	0,23
Dwr Cymru Financing 2,496% European Medium Term Notes 31/3/2048	16.800.000£	43.334.111	0,79
High Speed Rail Finance 1 1,861% Senior European Medium Term Notes 1/11/2038	3.541.000£	6.111.585	0,11
Network Rail Infrastructure Finance 2,495% European Medium Term Notes 22/11/2027	5.363.000£	10.338.353	0,19
Scotland Gas Networks 3,276% European Medium Term Notes 21/10/2022	6.050.000£	9.916.252	0,18
Tesco 6,125% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 24/2/2022	982.000£	1.059.696	0,02
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	23.818.849£	31.863.268	0,58
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	7.428.000£	7.715.835	0,14
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 8,10% (6,37%)			
AIB 5,25% Perpetual Bonds	16.078.000 EUR	13.738.133	0,25
Altice France 3,375% Bonds 15/1/2028	4.708.000 EUR	4.076.329	0,07
AMS AG 6% Bonds 31/7/2025	6.534.000 EUR	5.939.460	0,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual	17.600.000 EUR	15.527.548	0,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perpetual Bonds	20.800.000 EUR	18.584.812	0,34
Banco Santander 4,75% Perpetual	20.800.000 EUR	17.063.903	0,31
Banco Santander 5,25% Perpetual Bonds	14.400.000 EUR	12.337.060	0,22
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	4.299.000 EUR	3.714.350	0,07
BNP Paribas 6,125% Perpetual Bonds	8.702.000 EUR	8.088.169	0,15
BNP Paribas 7,375% Perpetual Bonds	25.512.000 USD	22.634.777	0,41
CCO Capital 5,5% Bonds 1/5/2026	21.013.000 USD	17.606.806	0,32
Cemex Finance 6% Bonds 1/4/2024	11.623.000 USD	9.309.876	0,17
DNB Bank 4,875% Perpetual Bonds	19.243.000 USD	15.242.867	0,28
General Motors 5,4% Bonds 2/10/2023	10.859.000 USD	9.502.538	0,17
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	13.100.000 EUR	11.598.757	0,21
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	14.000.000 EUR	12.662.485	0,23
ING 6,75% Perpetual	10.345.000 USD	8.560.831	0,15
Intesa Sanpaolo 7,7% Perpetual	28.843.000 USD	23.314.136	0,42
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	9.166.000 USD	7.696.443	0,14
Refinitiv US 6,875% Bonds 15/11/2026	7.517.000 EUR	7.250.786	0,13
Société Générale 7,875% Bonds 29/12/2049	26.710.000 USD	22.689.665	0,41
Société Générale 8% Perpetual Bonds	19.630.000 USD	17.714.026	0,32
Sprint 7,125% Bonds 15/6/2024	12.381.000 USD	11.314.246	0,21

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	12.263.000 USD	14.204.774	0,26
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	13.906.000 EUR	12.071.839	0,22
Telefonica Europe 3% Perpetual Bonds	8.800.000 EUR	7.787.783	0,14
T-Mobile USA 3,875% Bonds 15/4/2030	14.890.000 USD	13.412.087	0,24
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	21.719.000 USD	17.648.709	0,32
T-Mobile USA 6% Bonds 15/4/2024	26.973.000 USD	22.303.589	0,40
UniCredit FRN Perpetual (3,875%)	21.299.000 EUR	14.302.914	0,26
UniCredit FRN Perpetual (8%)	15.416.000 USD	12.476.530	0,23
Vertical Midco 4,375% Bonds 15/7/2027	4.982.000 EUR	4.528.679	0,08
Vodafone 7% Bonds 4/4/2079	33.827.000 USD	32.073.647	0,58
Reino Unido 8,08% (9,17%)			
Amedeo Air Four Plus	30.446.658	9.742.931	0,18
Anglo American	1.570.855	29.365.563	0,53
Associated British Foods	1.247.347	23.886.695	0,43
BAE Systems	4.120.637	19.919.159	0,36
BioPharma Credit	73.058.514	57.708.894	1,05
Diageo	2.106.976	56.498.561	1,02
Ferguson	412.906	27.301.345	0,50
Informa	5.057.826	23.792.014	0,43
Persimmon	739.319	16.900.832	0,31
Prudential	4.802.274	58.515.709	1,06
Renewables Infrastructure	63.985.812	80.878.066	1,47
Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»	2.040.788	24.979.245	0,45
Travis Perkins	1.428.970	16.083.057	0,29
Fondos de inversión fiduciaria 9,30% (7,31%)			
BBGI	19.664.850	32.053.706	0,58
Bluefield Solar Income Fund	25.902.373	34.579.668	0,63
Foresight Solar Fund	26.564.358	28.955.150	0,53
Greencoat UK Wind	53.060.210	76.088.341	1,38
Hipgnosis Songs Fund	7.071.970	8.203.485	0,15
International Public Partnership	47.060.314	79.061.328	1,43
iShares $ Corporate Bond UCITS ETF	2.156.884	223.945.167	4,06
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	33.908	2.992.571	0,05
John Laing Environmental Assets	17.180.793	20.273.336	0,37
NextEnergy Solar Fund	6.289.449	6.729.710	0,12
Materias primas 14,38% (5,84%)			
Amundi Physical Gold	4.589.316	264.476.234	4,80
ETFS Physical Swiss Gold	238.741	33.222.020	0,60
Invesco Physical Gold ETC	1.041.943	145.826.483	2,64
iShares Physical Gold ETC	12.183.822	343.890.249	6,23
Xtrackers Physical Gold ETC	42.166	5.913.683	0,11
Canadá 0,63% (1,26%)			
Intact Financial	350.987	26.904.345	0,49
Wheaton Precious Metals	223.244	7.892.934	0,14
EE. UU. 13,34% (8,91%)			
Abbott Laboratories	473.514	35.030.685	0,64
Accenture	351.911	61.103.096	1,11
Alphabet Clase de acciones «A»	23.655	27.145.242	0,49
Amazon	15.038	33.542.797	0,61
Apple	123.200	36.352.774	0,66
Barrick Gold	856.741	18.672.738	0,34
CMS Energy	336.013	15.884.201	0,29
Ecolab	207.139	33.323.964	0,60
Eversource Energy	482.328	32.477.897	0,59
Fidelity National Information Services	193.721	21.018.321	0,38
General Electric	3.833.731	21.160.607	0,38
Goldman Sachs	334.047	53.383.717	0,97
Lennar Acciones de clase “A”	340.110	16.953.201	0,31
Linde	330.249	56.692.389	1,03

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
EE. UU. (continuación)			
Lockheed Martin	73.858	21.808.912	0,39
MasterCard Acciones de clase «A»	212.605	50.843.842	0,92
Medtronic	312.672	23.174.572	0,42
Microsoft	456.725	75.206.595	1,36
Newmont Mining	247.476	12.361.783	0,22
Nike Acciones de clase “B”	389.292	30.882.488	0,56
PepsiCo	277.095	29.640.374	0,54
Salesforce.com	91.802	13.927.068	0,25
Sherwin-Williams	32.804	15.340.835	0,28
Australia 0,28% (0,13%)			
Newcrest Mining	889.517	15.628.258	0,28
Hong Kong 2,28% (2,29%)			
AIA	8.863.200	66.776.298	1,21
Link REIT	4.709.400	31.128.970	0,56
Tencent	536.426	27.917.936	0,51
China 1,59% (0,00%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	197.924	34.555.006	0,63
New Oriental Education ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	236.275	24.902.957	0,45
Ping An Insurance	1.977.500	15.982.802	0,29
Tencent Music Entertainment ADR	1.138.277	12.399.813	0,22
India 0,35% (0,59%)			
Housing Development Finance	1.010.740	19.078.855	0,35
Japón 0,41% (0,93%)			
Suzuki Motor	834.200	22.847.731	0,41
Corea del Sur 1,68% (1,97%)			
Samsung Electronics Acciones preferentes	1.576.084	49.310.902	0,89
Samsung SDI	177.195	43.337.765	0,79
Dinamarca 0,78% (0,83%)			
Orsted	460.251	42.997.587	0,78
Francia 3,16% (1,98%)			
L'Oréal	106.044	27.530.376	0,50
LVMH Moët Hennessy	71.250	25.284.974	0,46
Sanofi	228.690	18.842.343	0,34
Thales	438.246	28.634.781	0,52
Total	879.057	27.144.411	0,49
Vivendi	2.255.183	46.801.043	0,85
Alemania 5,71% (3,78%)			
Bayer	1.221.284	73.559.020	1,33
Continental	308.046	24.462.229	0,44
Deutsche Wohnen	2.031.865	73.786.935	1,34
LEG Immobilien	659.694	67.750.412	1,23
SAP	667.644	75.412.638	1,37
Irlanda 0,29% (0,22%)			
Greencoat Renewables	15.372.116	16.209.122	0,29
Países Bajos 2,29% (1,65%)			
ASML	94.822	28.172.503	0,51
RELX	2.461.233	46.043.246	0,83
Unilever	1.216.501	52.238.439	0,95
Suiza 3,38% (3,98%)			
Alcon	798.568	37.077.346	0,67
Lonza	68.277	29.158.268	0,53
Novartis	581.989	40.969.878	0,74
Roche Holding	64.450	18.069.450	0,33
Zurich Insurance	215.018	61.375.996	1,11

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Derivados 0,87% (-2,10%)			
Contratos de divisas a plazo en AUD -0,08% (-0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 18/3/2020	2.294.429 AUD	1.278.249	0,02
Contratos de divisas a plazo 18/3/2020	(1.277.429) GBP	(1.277.429)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 18/3/2020	(486.800.758) AUD	(271.201.595)	(4,92)
Contratos de divisas a plazo 18/3/2020	267.049.260£	267.049.260	4,84
Contratos de divisas a plazo en CAD -0,04% (-0,17%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	23.652.201 CAD	14.052.156	0,25
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(13.531.881) GBP	(13.531.882)	(0,25)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	14.716.248 CAD	8.743.162	0,15
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(8.549.790) GBP	(8.549.791)	(0,15)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(200.796.870) CAD	(119.296.679)	(2,16)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	115.337.528£	115.337.528	2,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	24.561.144 CAD	14.592.175	0,26
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(14.448.097) GBP	(14.448.097)	(0,26)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.307.435 CAD	7.906.163	0,14
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.709.088) GBP	(7.709.088)	(0,14)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	53.257.944 CAD	31.641.409	0,57
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(30.880.733) GBP	(30.880.733)	(0,56)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	9.843.555 CAD	5.848.216	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.767.905) GBP	(5.767.905)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(10.983.000) CAD	(6.525.179)	(0,12)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.444.816£	6.444.816	0,12
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	14.574.194 CAD	8.658.765	0,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(8.533.435) GBP	(8.533.435)	(0,15)
Contratos de divisa a plazo en CHF -0,09% (-0,26%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(190.125.278) CHF	(162.557.687)	(2,95)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	158.013.728£	158.013.728	2,87
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(9.934.479) CHF	(8.494.010)	(0,15)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	8.357.679£	8.357.679	0,15
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(23.600.000) CHF	(20.178.071)	(0,37)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	20.041.254£	20.041.254	0,36
Contratos de divisas a plazo en DKK -0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(306.892.019) DKK	(37.474.438)	(0,68)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	36.741.875£	36.741.875	0,67
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,39% (-0,68%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(23.146.246) EUR	(21.044.400)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	20.769.216£	20.769.216	0,37
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.732.208) EUR	(1.574.911)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.559.537£	1.559.537	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(900.956) EUR	(819.143)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	804.002£	804.002	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.473.897) EUR	(2.249.249)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.202.124£	2.202.124	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(9.405.281) EUR	(8.551.213)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	8.372.897£	8.372.897	0,15
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	12.788.330 EUR	11.627.057	0,21
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(11.568.096) GBP	(11.568.096)	(0,21)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.295.673) EUR	(1.178.016)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.131.819£	1.131.819	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(6.219.191) EUR	(5.654.444)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	5.444.707£	5.444.707	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.067.183) EUR	(3.697.853)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	3.599.370£	3.599.370	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(5.293.228) EUR	(4.812.564)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	4.624.882£	4.624.882	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.269.956) EUR	(3.882.213)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	3.733.769£	3.733.769	0,07
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.055.767) EUR	(959.895)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	930.531£	930.531	0,02

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en EUR (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.085.007) EUR	(3.714.059)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	3.577.230£	3.577.230	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(759.682) EUR	(690.697)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	670.458£	670.458	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(659.862) EUR	(599.942)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	596.333£	596.333	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.585.137 EUR	1.441.195	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.420.182) GBP	(1.420.182)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.527.745 EUR	1.389.015	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.371.144) GBP	(1.371.144)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	12.479.026 EUR	11.345.840	0,21
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(11.159.101) GBP	(11.159.101)	(0,20)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.719.535) EUR	(2.472.583)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.406.862£	2.406.862	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(13.582.086) EUR	(12.348.734)	(0,22)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	11.990.252£	11.990.252	0,22
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.117.722 EUR	1.925.418	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.848.291) GBP	(1.848.291)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	15.421.497 EUR	14.021.113	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(13.447.144) GBP	(13.447.144)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(6.839.800) EUR	(6.218.697)	(0,11)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	6.136.778£	6.136.778	0,11
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(3.844.602) EUR	(3.495.484)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	3.420.677£	3.420.677	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(10.001.835) EUR	(9.093.596)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	8.989.059£	8.989.059	0,16
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	3.384.787 EUR	3.077.424	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.979.090) GBP	(2.979.090)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.178.962 EUR	1.981.097	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.958.401) GBP	(1.958.401)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.076.464) EUR	(1.887.906)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.882.367£	1.882.367	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.969.753) EUR	(1.790.885)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.744.190£	1.744.190	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(8.485.741) EUR	(7.715.174)	(0,14)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	7.605.259£	7.605.259	0,14
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	48.262.654 EUR	43.880.056	0,80
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(42.464.977) GBP	(42.464.977)	(0,77)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.791.320 EUR	1.628.655	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.570.320) GBP	(1.570.320)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.675.032 EUR	2.432.119	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.341.877) GBP	(2.341.877)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	759.333 EUR	690.380	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(677.579) GBP	(677.579)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.347.600 EUR	1.225.228	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.214.104) GBP	(1.214.104)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.845.589 EUR	1.677.996	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.674.018) GBP	(1.674.018)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(30.728.000) EUR	(27.937.675)	(0,51)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	27.884.465£	27.884.465	0,51
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.523.359) EUR	(4.112.605)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	4.050.786£	4.050.786	0,07
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(642.724.984) EUR	(584.360.902)	(10,59)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	565.928.989£	565.928.989	10,26
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.129.305) EUR	(1.935.948)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.876.009£	1.876.009	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(21.094.000) EUR	(19.178.512)	(0,35)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	18.842.224£	18.842.224	0,34
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(48.422.000) EUR	(44.024.932)	(0,80)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	43.448.373£	43.448.373	0,79
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.275.347) EUR	(1.159.537)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.123.865£	1.123.865	0,02

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en EUR (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(11.480.489) EUR	(10.437.978)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	10.054.432£	10.054.432	0,18
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(7.143.336) EUR	(6.494.669)	(0,12)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	6.246.674£	6.246.674	0,11
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(5.250.267) EUR	(4.773.504)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	4.572.789£	4.572.789	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(6.936.961) EUR	(6.307.035)	(0,11)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	6.088.035£	6.088.035	0,11
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(24.913.000) EUR	(22.650.719)	(0,41)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	22.064.882£	22.064.882	0,40
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(15.025.000) EUR	(13.660.621)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	13.426.197£	13.426.197	0,24
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(24.041.000) EUR	(21.857.903)	(0,40)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	21.519.794£	21.519.794	0,39
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(30.524.000) EUR	(27.752.200)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	27.247.050£	27.247.050	0,49
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(3.057.308) EUR	(2.779.683)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.756.426£	2.756.426	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(510.814) EUR	(464.428)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	458.493£	458.493	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.499.930 EUR	1.363.726	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.322.579) GBP	(1.322.579)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	5.237.118 EUR	4.761.550	0,09
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.670.164) GBP	(4.670.164)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.853.532 EUR	2.594.411	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.554.057) GBP	(2.554.057)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	5.172.991 EUR	4.703.246	0,09
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.638.068) GBP	(4.638.068)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.157.636 EUR	1.052.515	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.034.367) GBP	(1.034.367)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.769.436 EUR	2.517.951	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.480.792) GBP	(2.480.792)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	511.516 EUR	465.067	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(462.590) GBP	(462.590)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(3.682.469) EUR	(3.348.074)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	3.236.452£	3.236.452	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.887.171) EUR	(1.715.802)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.682.998£	1.682.998	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(795.955) EUR	(723.676)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	709.706£	709.706	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(371.969) EUR	(338.192)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	339.405£	339.405	0,01
Contratos de divisas a plazo en HKD - 0,01% (-0,05%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.204.746.349) HKD	(125.741.138)	(2,28)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	125.288.208£	125.288.208	2,27
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(128.309.000) HKD	(13.391.798)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.539.045£	13.539.045	0,25
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	8.269.366 HKD	863.086	0,02
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(859.451) GBP	(859.451)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo en HUF -0,15% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	5.540.844.798 HUF	14.206.671	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(13.695.829) GBP	(13.695.829)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	874.857.514 HUF	2.243.126	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.264.354) GBP	(2.264.354)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.747.079.327 HUF	4.479.494	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.448.031) GBP	(4.448.031)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	292.100.051 HUF	748.942	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(755.081) GBP	(755.081)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	6.838.765.870 HUF	17.534.527	0,32
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(17.770.336) GBP	(17.770.336)	(0,32)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en HUF (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.749.633.879 HUF	4.486.044	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.526.386) GBP	(4.526.386)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.746.766.839 HUF	4.478.693	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.485.177) GBP	(4.485.177)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	925.586.413 HUF	2.373.194	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.296.887) GBP	(2.296.887)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(57.509.072.865) HUF	(147.452.688)	(2,67)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	138.274.474£	138.274.474	2,51
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	8.154.053.635 HUF	20.906.912	0,38
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(20.831.980) GBP	(20.831.980)	(0,38)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	5.826.613.149 HUF	14.939.378	0,27
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(15.012.401) GBP	(15.012.401)	(0,27)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	4.073.776.053 HUF	10.445.121	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(10.254.782) GBP	(10.254.782)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	10.648.164.000 HUF	27.301.786	0,49
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(27.126.357) GBP	(27.126.357)	(0,49)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.783.707.639 HUF	7.137.399	0,13
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(6.859.599) GBP	(6.859.599)	(0,12)
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,01% (0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.201.885.000) JPY	(9.016.939)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	8.965.081£	8.965.081	0,16
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.915.326.000) JPY	(14.369.410)	(0,26)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	14.061.402£	14.061.402	0,25
Contratos de divisa a plazo en KRW -0,01% (-0,06%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(202.078.242.982) KRW	(29.579.787)	(0,53)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	135.287.034 GBP	28.835.044	0,52
Contratos de divisa a plazo en NZD -0,05% (-0,09%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(141.670.398) NZD	(73.793.104)	(1,34)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	69.120.266£	69.120.266	1,25
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	43.252.713 NZD	22.529.421	0,41
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(21.314.349) GBP	(21.314.349)	(0,38)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(18.542.000) NZD	(9.658.134)	(0,17)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	9.053.910£	9.053.910	0,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	14.400.528 NZD	7.500.930	0,14
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.042.629) GBP	(7.042.629)	(0,13)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	25.664.557 NZD	13.368.123	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(12.578.415) GBP	(12.578.415)	(0,23)
Contratos de divisas a plazo en SEK -0,01% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(252.727.969) SEK	(21.955.857)	(0,40)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	20.305.318£	20.305.318	0,37
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	101.550.944 SEK	8.822.284	0,16
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(8.116.529) GBP	(8.116.529)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	53.426.032 SEK	4.641.411	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(4.294.199) GBP	(4.294.199)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	35.540.197 SEK	3.087.571	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.846.405) GBP	(2.846.405)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo en USD 0,08% (-0,86%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(19.823.000) USD	(16.038.831)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	16.145.318£	16.145.318	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(33.334.000) USD	(26.970.609)	(0,49)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	27.335.337£	27.335.337	0,50
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(26.823.000) USD	(21.702.545)	(0,39)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	21.953.714£	21.953.714	0,40
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(20.294.000) USD	(16.419.918)	(0,30)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	16.361.944£	16.361.944	0,30
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.143.789) USD	(3.352.748)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.403.911£	3.403.911	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.521.000) USD	(13.367.175)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.379.034£	13.379.034	0,24

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.104.930 USD	1.703.104	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.729.638) GBP	(1.729.638)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.533.000) USD	(13.376.885)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.482.173£	13.482.173	0,25
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.255.000) USD	(13.151.954)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.420.242£	13.420.242	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(33.529.000) USD	(27.128.384)	(0,49)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	27.256.713£	27.256.713	0,49
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(37.206.000) USD	(30.103.452)	(0,55)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	29.960.583£	29.960.583	0,54
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.272.026) USD	(5.883.811)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	5.875.339£	5.875.339	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(30.629.476) USD	(24.782.373)	(0,45)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	25.020.470£	25.020.470	0,45
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.675.205) USD	(4.591.820)	(0,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.601.067£	4.601.067	0,08
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(42.130.885) USD	(34.088.187)	(0,62)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	33.276.850£	33.276.850	0,60
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.509.675) USD	(3.648.787)	(0,07)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.594.133£	3.594.133	0,07
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.255.000) USD	(13.151.954)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.270.601£	13.270.601	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	5.758.690 USD	4.659.368	0,08
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.620.378) GBP	(4.620.378)	(0,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	36.865.221 USD	29.827.727	0,54
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(29.075.433) GBP	(29.075.433)	(0,53)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.522.500 USD	1.231.858	0,02
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.222.002) GBP	(1.222.002)	(0,02)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.616.235) USD	(2.925.903)	(0,05)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.930.730£	2.930.730	0,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(17.331.178) USD	(14.022.692)	(0,25)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.928.693£	13.928.693	0,25
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.133.085) USD	(1.725.884)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.732.524£	1.732.524	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(15.538.631) USD	(12.572.338)	(0,23)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	12.735.814£	12.735.814	0,23
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.292.000) USD	(13.181.891)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.387.683£	13.387.683	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	147.577.402 USD	119.405.183	2,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(116.258.623) GBP	(116.258.623)	(2,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.597.904 USD	5.338.378	0,10
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.211.040) GBP	(5.211.040)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.400.635 USD	1.942.359	0,04
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.921.290) GBP	(1.921.290)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(903.795) USD	(731.263)	(0,01)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	723.345£	723.345	0,01
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(12.710.547) USD	(10.284.130)	(0,19)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	10.293.483£	10.293.483	0,19
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(19.225.787) USD	(15.555.624)	(0,28)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	15.661.045£	15.661.045	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.208.762) USD	(978.011)	(0,02)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	982.970£	982.970	0,02
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.207.799) USD	(4.213.641)	(0,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.147.846£	4.147.846	0,08
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(18.305.131) USD	(14.810.720)	(0,27)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	14.588.738£	14.588.738	0,27
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	19.754.219 USD	15.983.180	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.012.511) GBP	(16.012.511)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.110.853) USD	(3.326.100)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.368.477£	3.368.477	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(12.825.936) USD	(10.377.491)	(0,19)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	10.528.174£	10.528.174	0,19
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.373.199 USD	1.920.161	0,04
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.871.773) GBP	(1.871.773)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	7.689.124 USD	6.221.287	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(6.190.999) GBP	(6.190.999)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	14.539.771 USD	11.764.159	0,21
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(11.789.109) GBP	(11.789.109)	(0,21)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	11.560.908 USD	9.353.955	0,17
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(9.185.898) GBP	(9.185.898)	(0,17)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.948.490 USD	5.622.037	0,10
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.567.272) GBP	(5.567.272)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.490.692 USD	3.633.429	0,07
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.628.595) GBP	(3.628.595)	(0,07)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(19.866.000) USD	(16.073.622)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	16.133.766£	16.133.766	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(19.551.000) USD	(15.818.755)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	15.998.689£	15.998.689	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.436.000) USD	(13.298.402)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.380.022£	13.380.022	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(16.292.000) USD	(13.181.891)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.414.556£	13.414.556	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(6.462.817) USD	(5.229.079)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	5.237.254£	5.237.254	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(13.103.000) USD	(10.601.665)	(0,19)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	10.744.108£	10.744.108	0,19
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.397.765) USD	(4.367.343)	(0,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.280.538£	4.280.538	0,08
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.846.192 USD	3.111.962	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.078.077) GBP	(3.078.077)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	12.057.788 USD	9.755.981	0,18
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(9.883.074) GBP	(9.883.074)	(0,18)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	13.625.050 USD	11.024.056	0,20
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(11.111.819) GBP	(11.111.819)	(0,20)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.371.287 USD	3.536.818	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.588.628) GBP	(3.588.628)	(0,07)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	9.555.229 USD	7.731.155	0,14
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.706.695) GBP	(7.706.695)	(0,14)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	68.764.449 USD	55.637.459	1,01
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(54.172.663) GBP	(54.172.663)	(0,98)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.559.523 USD	5.307.323	0,10
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.188.558) GBP	(5.188.558)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.747.374 USD	3.032.008	0,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.062.362) GBP	(3.062.362)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.727.865 USD	1.398.019	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.399.090) GBP	(1.399.090)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.112.271 USD	4.945.451	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.940.378) GBP	(4.940.378)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	7.172.960 USD	5.803.657	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.827.446) GBP	(5.827.446)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.850.165 USD	3.115.177	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(3.066.296) GBP	(3.066.296)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.604.754.462) USD	(2.107.512.252)	(38,21)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.104.169.578£	2.104.169.578	38,15
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(26.823.000) USD	(21.702.545)	(0,39)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	21.847.780£	21.847.780	0,40
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(32.249.410) USD	(26.093.065)	(0,47)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	26.129.291£	26.129.291	0,47
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	12.140.669 USD	9.823.040	0,18
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(9.492.588) GBP	(9.492.588)	(0,17)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Futuros 0,20% (-0,27%)			
US 10 Year Note Future (CBT) Expira Septiembre 2020	12.180	11.246.408	0,20
Opciones 1,42% (0,35%)			
iShares Agosto de 2020 34,75 (Opciones de compra)	(24.235)	(2.039.851)	(0,04)
iShares Julio de 2020 35,25 (Opciones de compra)	(35.919)	(1.133.733)	(0,02)
S&P 500 August 2020 2650 (Opciones de venta)	(1.258)	(2.555.503)	(0,05)
S&P 500 December 2020 2650 (Opciones de venta)	2.857	24.509.712	0,45
S&P 500 December 2020 3000 (Opciones de compra)	4.444	94.102.311	1,71
S&P 500 December 2020 3300 (Opciones de compra)	(4.444)	(34.765.057)	(0,63)
Cartera de inversiones*		**4.949.589.510**	**89,73**
Activo circulante neto		**566.516.804**	**10,27**
Activo neto total		**5.516.106.314**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Suecia y Warrants, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,47% y el 3,01%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(2.441.426)		492.146.952
Rendimiento	4	156.143.283		216.066.907	
Gastos	5	(40.907.797)		(52.168.751)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(375.108)		(799.745)	
Rendimiento neto antes de impuestos		114.860.378		163.098.411	
Impuestos	6	(14.570.133)		(23.091.269)	
Rendimiento neto después de impuestos			100.290.245		140.007.142
Rentabilidad total antes de distribuciones			**97.848.819**		**632.154.094**
Distribuciones	8		(130.528.259)		(178.931.008)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(32.679.440)**		**453.223.086**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		6.771.629.834		9.131.254.808
Importes recibidos por creación de acciones	374.716.330		226.892.666	
Importes pagados por reembolso de acciones	(1.692.454.538)		(3.170.425.664)	
		(1.317.738.208)		(2.943.532.998)
Impuesto del timbre		5.301		—
Ajuste por dilución		—		711.515
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(32.679.440)		453.223.086
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		94.885.269		129.943.368
Distribuciones no reclamadas		3.558		30.055
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**5.516.106.314**		**6.771.629.834**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			5.051.885.829		5.913.238.731
Activos actuales					
Deudores	10	122.531.219		214.796.785	
Saldos de tesorería	11	523.078.181		934.772.969	
Total otros activos			645.609.400		1.149.569.754
Activo total			5.697.495.229		7.062.808.485
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(102.296.319)		(184.269.841)
Acreedores					
Descubierto bancario		(445.427)		—	
Distribución a pagar		(16.393.058)		(19.245.642)	
Otros acreedores	12	(62.254.111)		(87.663.168)	
Total otros pasivos			(79.092.596)		(106.908.810)
Pasivo total			(181.388.915)		(291.178.651)
Activo neto imputable a los accionistas			**5.516.106.314**		**6.771.629.834**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4357	—	1,4357	1,5631
Grupo 2	0,9720	0,4637	1,4357	1,5631
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1965	—	1,1965	1,3321
Grupo 2	0,4062	0,7903	1,1965	1,3321
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,9401	—	1,9401	2,1095
Grupo 2	0,9195	1,0206	1,9401	2,1095
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5027	—	1,5027	1,6306
Grupo 2	0,8861	0,6166	1,5027	1,6306
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2477	—	1,2477	1,3849
Grupo 2	0,7058	0,5419	1,2477	1,3849
Newton Acciones Institucionales L 1 (de Reparto)				
Grupo 1	1,2467	—	1,2467	1,3811
Grupo 2	0,0041	1,2426	1,2467	1,3811
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,0970	—	3,0970	3,3621
Grupo 2	1,5183	1,5787	3,0970	3,3621
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)				
Grupo 1	2,3420	—	2,3420	2,6015
Grupo 2	1,8059	0,5361	2,3420	2,6015
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5455	—	1,5455	1,6762
Grupo 2	1,1778	0,3677	1,5455	1,6762
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	1,2318	—	1,2318	1,3706
Grupo 2	1,2318	0,0000	1,2318	1,3706

Estados de distribución
(continuación)

Distribución final de dividendos en peniques por Acción (continuación)
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2943	—	1,2943	1,4018
Grupo 2	1,2943	0,0000	1,2943	1,4018
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	n/a	n/a	n/a
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	n/a	n/a	1,3997
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	1,3997
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,6036	—	2,6036	2,8084
Grupo 2	0,9266	1,6770	2,6036	2,8084
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,6190	—	1,6190	1,7865
Grupo 2	1,1221	0,4969	1,6190	1,7865
Acciones de Reparto en libras esterlinas A				
Grupo 1	1,3402	—	1,3402	1,5186
Grupo 2	0,8206	0,5196	1,3402	1,5186
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	3,4175	—	3,4175	3,8122
Grupo 2	1,9383	1,4792	3,4175	3,8122
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,3830	—	1,3830	1,4999
Grupo 2	0,7753	0,6077	1,3830	1,4999
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	1,2306	—	1,2306	1,3654
Grupo 2	0,6678	0,5628	1,2306	1,3654

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1945	—	1,1945	1,1367
Grupo 2	0,3223	0,8722	1,1945	1,1367
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,0051	—	1,0051	0,9785
Grupo 2	0,3502	0,6549	1,0051	0,9785
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6212	—	1,6212	1,5428
Grupo 2	0,8237	0,7975	1,6212	1,5428
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2543	—	1,2543	1,1912
Grupo 2	0,4504	0,8039	1,2543	1,1912
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,0516	—	1,0516	1,0222
Grupo 2	0,4718	0,5798	1,0516	1,0222
Acciones Newton Institucionales L 1 (de Reparto)				
Grupo 1	1,0501	—	1,0501	1,0177
Grupo 2	0,3398	0,7103	1,0501	1,0177
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,5870	—	2,5870	2,4569
Grupo 2	1,6460	0,9410	2,5870	2,4569
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)				
Grupo 1	1,9754	—	1,9754	1,9197
Grupo 2	0,2881	1,6873	1,9754	1,9197
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2899	—	1,2899	1,2234
Grupo 2	1,2899	0,0000	1,2899	1,2234
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)				
Grupo 1	1,0381	—	1,0381	n/a
Grupo 2	1,0381	0,0000	1,0381	n/a

Estados de distribución
(continuación)

Distribución final de dividendos en peniques por acción (continuación)
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0801	—	1,0801	1,0246
Grupo 2	0,5222	0,5579	1,0801	1,0246
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	1,0008
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	1,0008
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	1,0282
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	1,0282
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0777	—	1,0777	1,0215
Grupo 2	0,0000	1,0777	1,0777	1,0215
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,1667	—	2,1667	2,0455
Grupo 2	0,6532	1,5135	2,1667	2,0455
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,3594	—	1,3594	1,3146
Grupo 2	0,8975	0,4619	1,3594	1,3146
Acciones de Reparto en libras esterlinas A				
Grupo 1	1,1565	—	1,1565	1,1526
Grupo 2	0,5761	0,5804	1,1565	1,1526
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	2,8676	—	2,8676	2,7957
Grupo 2	1,5335	1,3341	2,8676	2,7957
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1540	—	1,1540	1,0951
Grupo 2	0,6219	0,5321	1,1540	1,0951
Acciones U (de Reparto)				
Grupo 1	1,0416	—	1,0416	1,0073
Grupo 2	0,4419	0,5997	1,0416	1,0073

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	64,14	35,86
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	56,02	43,98

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	186.510.151	734.942.039
Pérdidas sobre contratos derivados	(134.922.359)	(82.239.596)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(74.684.606)	(237.692.995)
Ganancias sobre contratos de divisas	20.791.726	77.298.402
Gastos de actividad	(136.338)	(160.898)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(2.441.426)**	**492.146.952**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	2.007.435	1.950.962
Intereses de garantías	—	154.580
Distribuciones de planes de inversión colectiva	4.989.412	—
Intereses de valores de renta fija	62.497.084	100.549.093
Dividendos en el extranjero	66.379.100	88.728.422
Rentabilidades de futuros sobre bonos	4.822.009	85.942
Dividendos en forma de acciones	23.938	79.709
Préstamo de valores	759.366	1.884.726
Dividendos en el Reino Unido	14.664.939	22.633.473
Rendimiento total	**156.143.283**	**216.066.907**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	37.795.519	48.522.019
Comisiones de administración	1.999.215	2.540.447
Comisiones de custodia	915.600	871.588
	40.710.334	**51.934.054**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.542	8.940
Comisiones del Depositario	179.598	220.023
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
Honorarios profesionales	9.239	5.782
	197.463	**234.697**
Gastos totales	**40.907.797**	**52.168.751**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	10.264.953	12.270.821
	Deducción por doble imposición	(339.322)	(414.102)
		9.925.631	11.856.719
	Retención de impuestos en el extranjero	4.597.614	11.669.372
	Total carga fiscal actual	**14.523.245**	**23.526.091**
	Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio (véase la Nota 6c)	46.888	(434.822)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**14.570.133**	**23.091.269**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	114.860.378	163.098.411
Impuestos de sociedades @ 20%	22.972.076	32.619.682
Efectos de:		
Deducción por doble imposición	(339.322)	(414.102)
Retención de impuestos en el extranjero	4.597.614	11.669.372
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(12.660.235)	(20.783.683)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**14.570.133**	**23.091.269**

c) Impuestos diferidos

Saldo de impuestos diferidos de apertura	96.433	531.255
Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio	46.888	(434.822)
Saldo de impuestos diferidos de cierre	**143.321**	**96.433**

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses por pagar de garantías	43.413	—
Interés	314.727	38.632
Rentabilidades de futuros sobre bonos	16.968	761.113
Total de intereses	**375.108**	**799.745**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	61.037.590	77.282.726
Dividendo final a 30 de junio	64.895.437	87.545.275
	125.933.027	**164.828.001**
Importes añadidos por creación de acciones	(2.069.493)	(1.664.592)
Importes deducidos por reembolso de acciones	6.664.725	15.767.599
Distribuciones netas del ejercicio	**130.528.259**	**178.931.008**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	100.290.245	140.007.142
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	30.236.415	39.127.148
Compensación por canje	1.599	(203.483)
Transferencias por déficit de la distribución del capital	—	201
	130.528.259	**178.931.008**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	11.242.001	19.965.305
Importes a cobrar por creación de acciones	7.360.393	1.482.341
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	89.130.000	161.470.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	1.873.772	2.037.897
Impuestos en el extranjero recuperables	4.710.084	5.126.089
Ventas pendientes de liquidación	8.214.969	24.715.153
Total deudores	**122.531.219**	**214.796.785**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	226.675.589	417.317.667
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	279.469.130	410.962.079
Efectivo en cuenta de margen	16.933.462	106.493.223
	523.078.181	**934.772.969**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	3.160.177	4.078.233
Importes a pagar por reembolso de acciones	18.606.701	7.335.891
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	1.880.112	2.029.936
Importes por pagar a contrapartes en relación con derivados de garantías	3.580.000	—
Impuestos de sociedades a pagar	—	6.549.798
Pasivo fiscal diferido	143.321	96.433
Compras pendientes de liquidación	34.883.800	67.572.877
Total otros acreedores	**62.254.111**	**87.663.168**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 14.389.313 GBP (30/06/19: 9.923.155 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	4.991.517.188	5.877.280.259

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	245.107.645	(245.107.645)	293.589.551	(293.589.551)
Valores derivados	72.500.643	(72.500.643)	(37.328.039)	37.328.039
Impacto sobre el capital neto	**317.608.288**	**(317.608.288)**	**256.261.512**	**(256.261.512)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	3.877.755.300	(40.494.144)
Nivel 2: Datos de mercado observables	1.174.130.529	(61.802.175)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	5.051.885.829	**(102.296.319)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	3.509.255.958	(28.071.711)
Nivel 2: Datos de mercado observables	2.403.982.773	(156.198.130)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	5.913.238.731	**(184.269.841)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	322.667	322.667
Barclays Bank	(4.929.662)	(4.929.662)
Canadian Imperial Bank of Commerce	921.182	921.182
HSBC Bank	745.462	745.462
JP Morgan Chase Bank	(5.521.619)	(5.521.619)
Royal Bank of Scotland	(4.507.174)	(4.507.174)
Salomon Brothers	1.224.821	1.224.821
State Street Bank	(27.171.765)	(27.171.765)
UBS	(3.011.590)	(3.011.590)
Total	**(41.927.678)**	**(41.927.678)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 3.580.000 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 89.130.000 GBP en efectivo (30/06/19: 161.470.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	123.756.586	1.030.499.446	9.151.060.842	10.305.316.874
Pasivos por inversiones	—	—	(5.355.727.364)	(5.355.727.364)
Total	**123.756.586**	**1.030.499.446**	**3.795.333.478**	**4.949.589.510**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	118.499.096	2.073.977.257	10.788.901.581	12.981.377.934
Pasivos por inversiones	—	—	(7.252.409.044)	(7.252.409.044)
Total	**118.499.096**	**2.073.977.257**	**3.536.492.537**	**5.728.968.890**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,2% (30/06/19: 0.7%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	6.219.153	833.645	7.052.798	79.697.662
Dólar canadiense	417.467	—	417.467	11.087.947
Corona danesa	5.523.149	888.183	6.411.332	974.549
Euro	9.472.859	3.935.989	13.408.848	(233.308.234)
Dólar de Hong Kong	3.536.155	716.606	4.252.761	36.536.257
Forinto húngaro	25.507.950	998.984	26.506.934	—
Rupia india	30.257.920	94.942	30.352.862	53.100.011
Rupia indonesia	10.639.963	84.672	10.724.635	11.686.009
Yen japonés	(538.618)	270.343	(268.275)	169.326.817
Won surcoreano	63.068.880	292.811	63.361.691	15.778.361
Peso mexicano	74.191.429	286.057	74.477.486	112.702.376
Dólar neozelandés	7.596.153	85.445	7.681.598	15.731.296
Nuevo sol peruano	—	—	—	7.664.386
Corona sueca	(5.404.591)	—	(5.404.591)	(2.010.584)
Franco suizo	(4.578.830)	4.143.254	(435.576)	51.318.309
Dólar estadounidense	40.164.794	(2.218.650)	37.946.144	123.545.741
Total	**266.073.833**	**10.412.281**	**276.486.114**	**453.830.903**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	726.315	13,18	24,32
Valores por debajo de Investment Grade	393.645	7,13	7,51
Valores sin calificar	34.296	0,62	0,55
Otros activos/(pasivos)	3.795.333	68,80	52,22
Cartera de inversiones	**4.949.589**	**89,73**	**84,60**
Activo circulante neto	**566.517**	**10,27**	**15,40**
Activo neto total	**5.516.106**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.152.154	429	0,04	1.467	0,13
Instrumentos de deuda (directos)	2.520.165	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	2.050.985	568	0,03	—	—
Total de compras	**5.723.304**	**997**		**1.467**	
Total de compras	**5.725.768**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.343.345	492	0,04	284	0,02
Instrumentos de deuda (directos)	3.581.579	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	1.744.802	452	0,03	—	—
Total de ventas	**6.669.726**	**944**		**284**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**6.668.498**				

Costes de operaciones de derivados		**795**		**—**	
Total de costes de operaciones		**2.736**		**1.751**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,04%**		**0,03%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	1.093.682	481	0,04	815	0,07
Instrumentos de deuda (directos)	5.227.291	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	1.001.632	294	0,03	0	0,00
Total de compras	**7.322.605**	**775**		**815**	
Total de compras	**7.324.195**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	3.458.276	1.372	0,04	545	0,02
Instrumentos de deuda (directos)	6.751.316	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	729.049	205	0,03	0	0,00
Total de ventas	**10.938.641**	**1.577**		**545**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**10.936.519**				

Costes de operaciones de derivados		**856**		**—**	
Total de costes de operaciones		**3.208**		**1.360**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,04%**		**0,02%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos futuros y opciones en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,23% (30/06/19: 0,19%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 145.581.694£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 161.383.561£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 22,61% en valores de renta fija y en un 77,39% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 729.577.592£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 796.291.691£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 13,89% en valores de renta fija y en un 86,11% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 949.208 GBP (30/06/19: 2.355.908 GBP) y 189.842 GBP (30/06/19: 471.182 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
Barclays Bank PLC	851.094	899.818
Barclays Capital Securities Ltd.	27.536.198	31.668.587
BNP Paribas Arbitrage	27.642.976	29.138.439
Citigroup Global Markets Limited	57.953.550	63.397.530
Credit Suisse AG	7.777.266	8.641.453
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.733.977	1.913.776
Deutsche Bank, AG	1.316.417	1.369.543
JP Morgan Securities, Plc.	6.628.181	7.428.986
Morgan Stanley & Co. LLC	315.846	324.523
Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.424.448	2.721.453
UBS AG	11.401.741	13.879.453

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente 17 clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales L 1 (de Reparto)	0,45%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,65%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	0,65%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	0,60%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas A	1,50%	0,10%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,00%	0,10%
Acciones U (de Acumulación)	0,65%	0,03%
Acciones U (de Reparto)	0,65%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	6.755.175	3.299.857	(1.498.776)	(124.518)	8.431.738
Acciones B (de Reparto)	3.364.313	158.091	(481.816)	5.309.949	8.350.537
Acciones Institucionales (de Acumulación)	147.278.445	10.022.566	(20.534.999)	(40.258)	136.725.754
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	436.080.989	87.941.674	(49.805.160)	1.902.370	476.119.873
Acciones Institucionales W (de Reparto)	486.866.514	44.935.475	(44.085.656)	(18.176.701)	469.539.632
Acciones Newton Institucionales L 1 (de Reparto)	171.977.697	3.332.812	(60.407.839)	—	114.902.670
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	852.120.629	45.447.603	(240.682.411)	(30.599.150)	626.286.671
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	96.714.285	3.403.557	(30.638.358)	(1.309.182)	68.170.302
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	314.609.360	6.996.575	(87.613.958)	37.506.806	271.498.783
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	82.144.399	—	—	—	82.144.399
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	399.184.247	7.095.370	(17.134.891)	—	389.144.726
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)	405.887.482	—	(405.887.482)	—	—
Acciones Newton X (de Acumulación)	407.101.378	7.497.746	(50.669.749)	(43.973.055)	319.956.320
Acciones Newton X (de Reparto)	140.989.953	2.195.418	(4.774.097)	69.985.444	208.396.718
Acciones de Reparto en libras esterlinas A	206.545.005	7.864.046	(51.845.909)	(4.261.396)	158.301.746
Acciones de Reparto en libras esterlinas	10.668.215	239.632	(1.380.109)	(1.017.184)	8.510.554
Acciones U (de Acumulación)	89.583.963	10.218.880	(7.913.220)	24.856.814	116.746.437
Acciones U (de Reparto)	27.784.090	6.390.178	(8.180.702)	23.371.408	49.364.974

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Informe del fondo
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	56,19 mill. GBP
Índice comparativo:	LIBOR GBP 1 mes + 2%

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)	n/a
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)	n/a
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	30 de enero de 2020

Objetivo de inversión

El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a medio plazo (tres o cinco años). El Subfondo está gestionado para tratar de ofrecer la tasa de efectivo (LIBOR GBP a un mes) más un 2% anual a lo largo de cinco años, antes de descontar las comisiones. Con ello, trata de ofrecer una rentabilidad positiva en periodos sucesivos de tres años (es decir, periodos de tres años, a partir de cualquier día). Sin embargo, no hay garantía de que se obtenga una rentabilidad positiva, y podrían producirse pérdidas de capital.

Política de inversión

El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores de renta fija (bonos) global emitidos por gobiernos, otras entidades públicas y empresas (conjuntamente, los «emisores») que muestran características de inversión atractivas y prácticas comerciales u operativas sostenibles, que gestionan positivamente los efectos sustanciales de las operaciones y productos de un emisor en el medioambiente y la sociedad.

El Subfondo sigue la política de no invertir directamente en emisores que obtienen más del 10% de su facturación a partir de la producción y venta de tabaco.

El Subfondo también podrá invertir en depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo. La exposición a dichas clases de activos se conseguirá mediante la inversión en instrumentos del mercado monetario, warrants, derivados (incluidos, entre otros, derivados relacionados con divisas), valores mobiliarios (como bonos, bonos convertibles, bonos convertibles contingentes, obligaciones, pagarés, valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas) e instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon).

El Subfondo podrá invertir en cualquier región geográfica o sector económico del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

El Subfondo podrá invertir en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente) El Subfondo podría invertir una parte significativa de la cartera en efectivo/valores equivalente a efectivo durante condiciones extremas del mercado.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo utiliza el tipo de depósito en libras esterlinas (LIBOR en GBP a un mes) + 2% anual en un periodo de cinco años, antes de descontar comisiones, como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará o superará. El ASA considera que el LIBOR en GBP a un mes + 2% anual a cinco años, antes de descontar comisiones, constituye un objetivo adecuado, ya que el LIBOR en GBP a un mes es representativo del efectivo y el objetivo de inversión del Subfondo es alcanzar una rentabilidad mínima del tipo de depósito en libras esterlinas + 2% anual.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**
Hasta	**30/06/2020**
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)*	n/a
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)*	n/a
Acciones Newton X (de Acumulación)*	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)*	n/a
Acciones de Acumulación en libras esterlinas*	n/a
LIBOR GBP 1 mes + 2%	n/a

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluidos los ingresos una vez deducidos los impuestos en el Reino Unido y gastos anuales. Todas las cifras están en libras esterlinas.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 755 a 757.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el periodo analizado desde su creación el 30 de enero de 2020, la clase de acciones Institucionales W (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del -1,18%, frente a la rentabilidad del 0,97% del LIBOR en GBP a un mes + 2% anual, en libras esterlinas. El Subfondo generó una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto al índice de referencia.

Los mercados de renta fija sufrieron una volatilidad extrema durante el periodo, por la reacción de los inversores a la pandemia de covid-19. El crédito y los bonos de mercados emergentes se vieron sometidos a presión, mientras que incluso la deuda pública defensiva sufrió fuertes movimientos de precios. Al final, la creciente disfunción de los mercados dio lugar a unas medidas sin precedentes de los bancos centrales para proporcionar liquidez y estabilizar los mercados. La deuda pública y el crédito de categoría de inversión resultaron positivos para la rentabilidad, mientras que la deuda soberana de mercados emergentes y la deuda corporativa de alto rendimiento la lastraron ligeramente.

Entre las posiciones de deuda pública, los bonos del Tesoro de EE. UU. se comportaron mejor, ayudados por la contundente relajación de la política monetaria en respuesta a la pandemia de covid-19. Otras posiciones de deuda pública, especialmente Noruega e Italia, también incrementaron la rentabilidad. El crédito de categoría de inversión también contribuyó positivamente, con posiciones como Stadshypotek 2024 (el año en que vence el bono), Nationwide Building Society 2020 y Coventry Building Society 2020 entre las más rentables de la clase de activos. Las rentabilidades de la deuda soberana de los mercados emergentes se vieron alentadas por la recuperación de las condiciones globales de liquidez del dólar estadounidense y el apetito de riesgo. Dada la relajación de la política monetaria generalizada también favorable, algunas de las posiciones en deuda pública mexicana del Subfondo contribuyeron positivamente.

Sin embargo, no todos los bonos soberanos de los mercados emergentes se beneficiaron de la mejora del entorno a medida que avanzó el periodo y la clase de activos lastró ligeramente la rentabilidad. Entre los que peor se comportaron estuvo la deuda pública de Ecuador, dadas las negociaciones en curso sobre la reestructuración de la deuda del país durante el periodo. El crédito de alto rendimiento lastró las rentabilidades en general, a pesar del repunte en el segundo trimestre de 2020. Varias emisiones bancarias, especialmente Lloyds Banking, Unicredit, UBS e Investec, quedaron rezagadas, con un comportamiento también especialmente débil de la entidad de crédito de consumo de Singapur Mulhacen. Por último, el posicionamiento en derivados resultó perjudicial, sobre todo una posición larga en Gilts.

En general, el gestor siguió reduciendo de forma gradual la exposición a duración de deuda pública «refugio seguro», en favor de la deuda de mercados emergentes y de alto rendimiento. La duración de la deuda soberana de los mercados emergentes se incrementó, con nuevas emisiones de categoría de inversión estables, como Perú y México, que se añadieron a la cartera con unos diferenciales elevados. Se recogieron beneficios de la deuda pública de Marruecos y Hungría. La exposición a deuda corporativa de categoría de inversión se incrementó inicialmente con nuevas emisiones como Apple, Cellnex Telecom, Covivio, Linde y Lonza, aunque después se recogieron algunos beneficios. En la deuda de alto rendimiento, se añadió exposición selectiva mediante nuevas emisiones que el gestor consideraba que presentaban valoraciones atractivas, como IQVIA y Virgin Media. Se incrementó el riesgo en las divisas, con un movimiento al -8% del posicionamiento en dólares estadounidenses, en favor de la rupia indonesia, el ringit malasio, la corona checa, el euro, el nuevo sol peruano, la corona noruega y el dólar canadiense.

Mirando hacia delante, será fundamental mantener el equilibrio en el Subfondo, mientras la economía trata de recuperase entre el aumento de casos de covid-19 y confinamientos localizados. En verano el volumen de emisiones será probablemente menor, lo que podría propiciar un cierto ajuste de los diferenciales de crédito. Por otra parte, el gestor espera un dólar a la zaga, mientras la economía global se recupera y el riesgo político aumenta en EE. UU. ante las inminentes elecciones. Por consiguiente, se prefieren varias divisas cíclicas y sensibles a los precios de las materias primas antes que el dólar estadounidense.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondientes al periodo.

Compras	**Ventas**
UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020	UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020
UK Treasury 3,75% Gilts 7/9/2020	UK Treasury 3,75% Gilts 7/9/2020
Japan Government Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021	US Treasury 0,75% Bonds 15/7/2028
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	US Treasury 1,62575 Floating Rate Notes 31/1/2021
US Treasury 0,75% Bonds 15/7/2028	US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026
US Treasury 1,5% Bond 15/2/2030	Japan Government Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021
US Treasury 1,62575 Floating Rate Notes 31/1/2021	US Treasury 0,125% Bonds 15/4/2020
Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/3/2024	Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/3/2024
US Treasury 0,125% Bonds 15/4/2020	US Treasury 1,125% Bonds 28/2/2022
US Treasury 1,125% Bonds 28/2/2022	US Treasury 3% Bonds 15/11/2045

Tablas comparativas

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,10)
Gastos operativos	(0,25)
Rentabilidad después de gastos operativos	(1,35)
Distribuciones	(0,74)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,74
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,65**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(1,35)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	65.225
Número de acciones al cierre	66.119
Gastos operativos**	0,63%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%
Precios	
Precio más alto de la acción	100,63
Precio más bajo de la acción	93,68

Acciones Institucionales W (de Reparto)	**30/06/2020**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(0,10)
Gastos operativos	(0,01)
Rentabilidad después de gastos operativos	(0,11)
Distribuciones	(0,06)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**99,83**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(0,11)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	4.992
Número de acciones al cierre	5.000
Gastos operativos**	0,63%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%
Precios	
Precio más alto de la acción	100,27
Precio más bajo de la acción	99,82

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 30 de enero de 2020.

**** La Clase de acciones se lanzó el 19 de junio de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas

Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,14)
Gastos operativos	(0,17)
Rentabilidad después de gastos operativos	(1,31)
Distribuciones	(0,76)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,76
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,69**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(1,31)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	633.376
Número de acciones al cierre	641.789
Gastos operativos**	0,45%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%
Precios	
Precio más alto de la acción	100,61
Precio más bajo de la acción	93,66

Newton Acciones X (de Acumulación)	**30/06/2020**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,10)
Gastos operativos	(0,02)
Rentabilidad después de gastos operativos	(1,12)
Distribuciones	(0,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,79
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,88**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(1,12)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	33.897.267
Número de acciones al cierre	34.281.497
Gastos operativos**	0,05%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%
Precios	
Precio más alto de la acción	100,68
Precio más bajo de la acción	93,74

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 10 de febrero de 2020.

**** La Clase de acciones se lanzó el 30 de enero de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas

Newton Acciones X (de Reparto)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(1,11)
Gastos operativos	(0,02)
Rentabilidad después de gastos operativos	(1,13)
Distribuciones	(0,79)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,08**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(1,13)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	21.588.056
Número de acciones al cierre	22.011.169
Gastos operativos**	0,05%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%
Precios	
Precio más alto de la acción	100,68
Precio más bajo de la acción	93,74

Acciones de Acumulación en libras esterlinas	**30/06/2020**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(0,98)
Gastos operativos	(0,53)
Rentabilidad después de gastos operativos	(1,51)
Distribuciones	(0,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,31
Valor liquidativo por acción de cierre	**98,49**
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(1,51%)
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	—
Número de acciones al cierre	—
Gastos operativos**	—
Costes directos de operaciones*	—
Precios	
Precio más alto de la acción	100,55
Precio más bajo de la acción	93,57

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 30 de enero de 2020.

**** La Clase de acciones se lanzó el 30 de enero de 2020 y se cerró el 18 de junio de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 49,55%			
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	1.000.000 AUD	709.122	1,26
Australia (Commonwealth) 3% Index Linked Bonds 20/9/2025	580.000 AUD	472.345	0,84
Canada Housing Trust No 1 2,1% Bonds 15/9/2029	970.000 CAD	635.454	1,13
Canada Housing Trust No 1 2,35% Bonds 15/9/2023	1.320.000 CAD	830.230	1,48
Colombia Government International 6% Bonds 28/4/2028	2.569.100.000 COP	564.559	1,00
Dominican Republic 7,45% Bonds 30/4/2044	150.000 USD	124.737	0,22
Ecuador (Government) 8,875% Bonds 23/10/2027	320.000 USD	108.773	0,19
Indonesia (Government) 5,875% European Medium Term Notes 15/1/2024	480.000 USD	440.312	0,78
Italy (Republic) 4,5% Bonds 1/5/2023	980.000 EUR	997.763	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% Bonds 1/7/2025	1.220.000 EUR	1.170.410	2,08
Japan (Government) 0.1% Bonds 10/3/2028	33.600.000 JPY	253.535	0,45
Japan (Government) Two Year 0,1% Bonds 1/4/2022	147.450.000 JPY	1.111.129	1,98
Japan (Government) Two Year 0,1% Bonds 1/6/2021	482.300.000 JPY	3.628.537	6,46
Malaysia Government 3,906% Bonds 15/7/2026	4.875.000 MYR	983.370	1,75
Mexico (Government) 4,5% Bonds 22/4/2029	280.000 USD	244.951	0,44
Mexico (Government) 7,5% Bonds 3/6/2027	13.030.000 MXN	508.302	0,90
Mexico (Government) 8,5% Bonds 31/5/2029	9.480.000 MXN	393.022	0,70
Mexico Government International 3,9% Bonds 27/4/2025	492.000 USD	424.866	0,76
Mongolia (Government) 10,875% Bonds 6/4/2021	320.000 USD	268.695	0,48
Netherlands (Kingdom) 0,5% Bonds 15/1/2040	250.000 EUR	251.477	0,45
New Zealand (Government) 3% Index Linked Bond 20/9/2030	790.000 NZD	580.155	1,03
New Zealand Local Government Funding Agency 3,5% Bonds 14/4/2033	440.000 NZD	278.717	0,50
Norway Government Bond 1,75% Bonds 17/2/2027	14.740.000 NOK	1.340.596	2,39
Paraguay Government International 5% Bonds 15/4/2026	680.000 USD	604.670	1,08
Peru (Government) 8,2% Bonds 12/8/2026	1.930.000 PEN	573.861	1,02
Philippine (Government) 4,95% Bonds 15/1/2021	PHP 32.000.000	520.945	0,93
Poland (Republic) 0% European Medium Term Notes 7/7/2023	391.000 EUR	356.599	0,63
Province of British Columbia Canada 0,875% European Medium Term Notes 8/10/2025	140.000 EUR	134.006	0,24
Singapore Government 2,25% Bonds 1/6/2021	850.000 SGD	501.661	0,89
Spain (Kingdom) 5,15% Bonds 31/10/2028	EUR950,000	1.210.043	2,15
The Bank of England 0,5% European Medium Term Notes 28/4/2023	582.000 USD	472.082	0,84
Treasury of Victoria 1% Bonds 20/11/2023	1.480.000 AUD	840.959	1,50
Treasury of Victoria 2,25% Medium Term Notes 20/11/2034	960.000 AUD	566.339	1,01
US Treasury 0,5% Bonds 15/3/2023	1.380.000 USD	1.126.552	2,01
US Treasury 0,5% Inflation Indexed Bonds 15/4/2024	416.800 USD	360.654	0,64
US Treasury 1,5% Bonds 15/8/2026	2.545.000 USD	2.193.932	3,90
US Treasury 1,5% Bonds 15/2/2030	2.050.000 USD	1.792.620	3,19
US Treasury 2% Bonds 15/2/2050	280.000 USD	259.398	0,46
Vietnam (Government) 4,8% International Senior Notes 19/11/2024	7.000 USD	6.168	0,01
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 8,67%			
Anglian Water 1,625% Bonds 10/8/2025	260.000£	265.660	0,47
Cadent Finance 1,125% European Medium Term Notes 22/9/2021	100.000£	100.184	0,18
Clarion Funding 2,625% European Medium Term Notes 18/1/2029	240.000£	262.250	0,47
Close Brothers Finance 2,75% European Medium Term Notes 19/10/2026	410.000£	429.233	0,76
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/2/2047	150.000£	143.438	0,26
CPUK Finance 4,875% Bonds 28/2/2047	110.000£	102.025	0,18
European Investment Bank 0,75% European Medium Term Notes 15/11/2024	290.000£	297.004	0,53
Hiscox 2% Bonds 14/12/2022	100.000£	100.076	0,18
Iceland Bondco 4,625% Bonds 15/3/2025	240.000£	213.732	0,38
Informa 3,125 Bonds 5/7/2026	270.000£	275.008	0,49
International Bank for Reconstruction & Development 0,5% European Medium Term Notes 24/7/2023	545.000£	550.003	0,98
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	200.000£	164.804	0,29
Lloyds Banking 5,125% Perpetual Bonds	300.000£	270.825	0,48
National Express 2,375% Bonds 20/11/2028	103.000£	98.766	0,18
Nationwide Building Society 5,875% Perpetual Bonds	230.000£	229.713	0,41
UNITE USAF II 3,374% Senior Bonds 30/6/2028	200.000£	206.636	0,37
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	310.000£	310.570	0,55
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	250.000£	259.688	0,46
Wagamama Finance 4,125% Bonds 1/7/2022	210.000£	186.900	0,33
Yorkshire Building Society 1,3107% Floating Rate Bonds 19/11/2023	400.000£	402.424	0,72

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos de empresa no denominados en libras esterlinas 38,04%			
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	275.000 EUR	224.040	0,40
Allied Irish Banks 4,125% European Medium Term Notes 26/11/2025	200.000 EUR	182.216	0,32
AMS 6% Guaranteed Senior Notes 31/7/2025	190.000 EUR	172.712	0,31
Apple 1,125% Bonds 11/5/2025	173.000 USD	142.966	0,25
Apple 1,7% Bonds 11/9/2022	60.000 USD	50.010	0,09
AT&T 1,875% Guaranteed Senior Notes 4/12/2020	390.000 EUR	355.446	0,63
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0,625% Bonds 17/5/2021	300.000 EUR	274.651	0,49
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual Bonds	400.000 EUR	353.946	0,63
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	100.000 EUR	86.400	0,15
Best Buy 5,5% Bonds 15/3/2021	330.000 USD	272.907	0,49
Brixmor Operating Partnership 4,05% Bonds 1/7/2030	214.000 USD	177.138	0,32
CCO Capital 5,5% Bonds 1/5/2026	260.000 USD	217.854	0,39
Cellnex Telecom 1,875% Bonds 26/6/2029	200.000 EUR	178.949	0,32
Comcast 3,3% Bonds 1/4/2027	198.000 USD	179.711	0,32
Commonwealth Bank of Australia 2,125% Bonds 22/7/2020	400.000 USD	324.053	0,58
Coventry Building Society 2,5% Senior Notes 18/11/2020	630.000 EUR	577.766	1,03
Covivio 1,625% Bonds 23/6/2030	300.000 EUR	271.819	0,48
Credit Suisse 1,75% Guaranteed bonds 15/1/2021	370.000 EUR	340.120	0,61
Credit Suisse 7,25% Perpetual Bonds	200.000 USD	166.316	0,30
Dell International 7,125% Bonds 15/6/2024	300.000 USD	251.523	0,45
DNB Boligkreditt AS 2,5% Bonds 28/3/2022	290.000 USD	242.611	0,43
Ecolab 2,625% Bonds 8/7/2025	220.000 EUR	220.704	0,39
European Bank for Reconstruction & Development 2,75% European Medium Term Notes 7/3/2023	210.000 USD	180.845	0,32
European Bank for Reconstruction & Development 6,45% European Medium Term Notes 13/12/2022	12.790.000.000 IDR	708.500	1,26
European Investment Bank 1,625% Senior Notes 14/8/2020	610.000 USD	494.407	0,88
Fresenius Medical Care AG & 1% European Medium Term Notes 29/5/2026	179.000 EUR	165.148	0,29
German Postal Pensions Securitisation 3,75% Bonds 18/1/2021	1.400.000 EUR	1.300.418	2,31
Hella Finance International 1% Bonds 17/5/2024	320.000 EUR	296.258	0,53
HSBC Bank Canada 0,95% Bonds 14/5/2023	570.000 USD	464.294	0,83
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	100.000 EUR	88.540	0,16
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	200.000 EUR	180.893	0,32
Inter-American Development Bank 3,125% Bonds 18/9/2028	670.000 USD	640.826	1,14
International Bank for Reconstruction & Development 0,47958% Floating Rate Bonds 17/6/2024	710.000 USD	574.162	1,02
IQVIA 2,875% Bonds 15/6/2028	310.000 EUR	280.736	0,50
JCDecaux 2% Bonds 24/10/2024	600.000 EUR	550.641	0,98
JP Morgan Chase 2,083% Bonds 22/4/2026	700.000 USD	588.405	1,05
JP Morgan Chase 3,56378% Floating Rate Bonds 29/10/2020	300.000 USD	243.456	0,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,5% Bonds 15/6/2021	620.000 USD	507.842	0,90
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	310.000 USD	260.299	0,46
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/8/2022	312.000 USD	252.736	0,45
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/1/2024	350.000 USD	285.388	0,51
Linde Finance 0,25% Bonds 19/5/2027	300.000 EUR	274.221	0,49
Lloyds Banking 4,875% Guaranteed Covered Bonds 13/1/2023	250.000 EUR	256.941	0,46
Lloyds Banking 6,375% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	390.000 EUR	343.555	0,61
Loxam SAS 2,875% Bonds 15/4/2026	320.000 EUR	247.756	0,44
Microsoft 2% Bonds 8/8/2023	280.000 USD	237.184	0,42
Motability Operations 0,375% European Medium Term Notes 3/1/2026	310.000 EUR	280.336	0,50
Motability Operations 1,625% European Medium Term Notes 9/6/2023	260.000 EUR	247.191	0,44
Nationwide Building Society 0,5% Guaranteed Bonds 23/2/2024	300.000 EUR	279.824	0,50
Nationwide Building Society 6,75% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 22/7/2020	600.000 EUR	547.107	0,97
NatWest 7,5% Perpetual Bonds	220.000 USD	178.674	0,32
NatWest 8,625% Perpetual Bonds	240.000 USD	201.959	0,36
Nestlé Finance International 0,125% European Medium Term Notes 12/11/2027	270.000 EUR	244.050	0,43
NextEra Energy Capital 3,25% Bonds 1/4/2026	160.000 USD	144.951	0,26
Orange 4% Perpetual European Medium Term Notes	360.000 EUR	336.582	0,60
Orsted 1,5% Bonds 26/11/2029	290.000 EUR	288.835	0,51
Pepsi 0,25% Bonds 6/5/2024	183.000 EUR	167.267	0,30
Selp Finance 1,25% Bonds 25/10/2023	300.000 EUR	274.614	0,49

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
SIG Combibloc Purchase 1,875% Bonds 18/6/2023	118.000 EUR	108.867	0,19
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	170.000 EUR	153.131	0,27
SpareBank 1 Boligkreditt 5% Medium Term Notes 15/7/2022	5.500.000 NOK	502.114	0,89
Sprint 7,875% Senior Notes 15/9/2023	330.000 USD	300.795	0,54
Stadshypotek AB 1,5% Medium Term Notes 1/3/2024	6.000.000 SEK	547.094	0,97
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	410.000 EUR	355.922	0,63
Telefonica Europe 4,375% Perpetual Bonds	200.000 EUR	187.483	0,33
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	350.000 USD	284.408	0,51
UBS 4,75% Floating Rate European Medium Term Notes 12/2/2026	100.000 EUR	92.439	0,17
UBS Funding Switzerland 5% Perpetual Bonds	600.000 USD	455.244	0,81
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2068	200.000 EUR	134.306	0,24
Vodafone 3,1% Bonds 3/1/2079	125.000 EUR	113.484	0,20
Westpac Banking 2,1% Bonds 25/2/2021	320.000 USD	261.694	0,47
Derivados -1,66%			
Contratos de divisas a plazo en AUD -0,07%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	793.142 AUD	441.867	0,79
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(434.039) GBP	(434.039)	(0,77)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	277.832 AUD	154.783	0,28
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(152.612) GBP	(152.612)	(0,27)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(5.401.392) AUD	(3.009.169)	(5,36)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.958.611£	2.958.611	5,27
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(54.798) AUD	(30.528)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	29.870£	29.870	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(310.296) AUD	(172.869)	(0,31)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	172.887£	172.887	0,31
CAD Contratos de divisas a plazo -0,02%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.214.855) CAD	(721.679)	(1,28)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	713.474£	713.474	1,27
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(212.877) CAD	(126.459)	(0,23)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	125.562£	125.562	0,22
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(110.331) CAD	(65.542)	(0,12)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	65.139£	65.139	0,12
Contratos de divisas a plazo en COP 0,00%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.437.870.000 COP	523.986	0,93
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(647.476) USD	(523.787)	(0,93)
Contratos de divisas a plazo en CZK 0,03%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	24.352.953 CZK	831.000	1,48
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(813.820) GBP	(813.820)	(1,45)
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,49%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	106.935 EUR	97.325	0,17
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(96.880) GBP	(96.880)	(0,17)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	101.442 EUR	92.325	0,16
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(91.752) GBP	(91.752)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	562.000 EUR	511.495	0,91
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(513.952) GBP	(513.952)	(0,92)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	832.645 EUR	757.818	1,35
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(941.000) USD	(761.239)	(1,36)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(16.145.293) EUR	(14.694.372)	(26,15)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	14.430.943£	14.430.943	25,68
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(59.606) EUR	(54.250)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	53.536£	53.536	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(118.000) EUR	(107.396)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	105.782£	105.782	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(99.488) EUR	(90.547)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	89.957£	89.957	0,16
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(409.029) EUR	(372.271)	(0,66)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	370.363£	370.363	0,66

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en EUR (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(407.616) EUR	(370.985)	(0,66)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	368.650£	368.650	0,66
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(99.406) EUR	(90.473)	(0,16)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	90.917£	90.917	0,16
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,17%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(590.940.448) JPY	(4.435.636)	(7,89)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	4.337.996£	4.337.996	7,72
Contratos de divisas a plazo en NOK 0,02%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(14.066.939) NOK	(1.179.950)	(2,10)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.188.342£	1.188.342	2,11
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(6.656.000) NOK	(558.312)	(0,99)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	564.414£	564.414	1,00
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(1.488.990) NOK	(124.898)	(0,22)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	126.026£	126.026	0,22
Contratos de divisas a plazo en NZD -0,03%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	551.912 NZD	287.409	0,51
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(285.327) GBP	(285.327)	(0,50)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.253.384) NZD	(1.173.454)	(2,09)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	1.153.130£	1.153.130	2,05
Contratos de divisas a plazo en SEK -0,02%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(6.227.960) SEK	(541.280)	(0,97)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	531.563£	531.563	0,95
Contratos de divisas a plazo en SGD -0,02%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(845,544) SGD	(490.416)	(0,87)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	479.679£	479.679	0,85
Contratos de divisas a plazo en USD -0,85%			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	666.959 USD	539.549	0,96
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(2.437.870.000) COP	(523.986)	(0,93)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	655.558 USD	530.325	0,94
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(9.426.919.500) IDR	(518.028)	(0,92)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	619.229 USD	500.937	0,89
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(31.124.000) PHP	(503.895)	(0,90)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	717.000 USD	580.030	1,03
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(563.175) GBP	(563.175)	(1,00)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	46.248 USD	37.414	0,07
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(37.099) GBP	(37.099)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	360.226 USD	291.412	0,52
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(290.816) GBP	(290.816)	(0,52)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	39.674 USD	32.095	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(31.770) GBP	(31.770)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	46.292 USD	37.449	0,07
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(37.081) GBP	(37.081)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	172.250 USD	139.345	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(138.438) GBP	(138.438)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(25.314.857) USD	(20.478.916)	(36,45)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	19.994.107£	19.994.107	35,58
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(537.628) USD	(434.924)	(0,77)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	422.025£	422.025	0,75
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(929.446) USD	(751.892)	(1,34)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	734.236£	734.236	1,31
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(718.000) USD	(580.840)	(1,03)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	573.300£	573.300	1,02
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(632.000) USD	(511.268)	(0,91)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	514.367£	514.367	0,92

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Futuros -0,05%			
Australian 10 Year Bond Future Expira septiembre de 2020	(17)	(18.439)	(0,03)
Euro-Bund Future Expira Septiembre 2020	(8)	(10.766)	(0,02)
Long Gilt Future Expira Septiembre 2020	(8)	(2.654)	0,00
Cartera de inversiones*		**53.149.724**	**94,59**
Activo circulante neto		**3.039.192**	**5,41**
Activo neto total		**56.188.916**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

El Subfondo se lanzó el 30 de enero de 2020 y, por consiguiente, no hay disponibles cifras comparativas.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/01/2020 al 30/06/2020** £
Ingresos			
Pérdidas netas de capital	3		(605.295)
Rendimiento	4	419.468	
Gastos	5	10.117	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(710)	
Rendimiento neto antes de impuestos		428.875	
Impuestos	6	(5.572)	
Rendimiento neto después de impuestos			423.303
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(181.992)**
Distribuciones	8		(423.401)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(605.393)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	£	£	30/01/2020 al 30/06/2020** £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas				
Importes recibidos por creación de acciones			56.691.093	
Importes pagados por reembolso de acciones			(185.255)	
				56.505.838
Ajuste por dilución				14.608
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)				(605.393)
Distribuciones no reclamadas				273.863
Activos netos de cierre imputables a los accionistas				**56.188.916**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	£	£	30/06/2020** £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*					54.183.052
Activos actuales					
Deudores	10			2.477.193	
Saldos de tesorería	11			2.067.532	
Total otros activos					4.544.725
Activo total					58.727.777
PASIVO					
Pasivos por inversiones					(1.033.328)
Acreedores					
Distribución a pagar				(105.641)	
Otros acreedores	12			(1.399.892)	
Total otros pasivos					(1.505.533)
Pasivo total					(2.538.861)
Activo neto imputable a los accionistas					**56.188.916**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones
** El Subfondo se lanzó el 30 de enero de 2020 y, por consiguiente, no hay disponibles cifras comparativas.

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado
Acciones Institucionales W (de Acumulación)			
Grupo 1	0,4276	—	0,4276
Grupo 2	0,1462	0,2814	0,4276
Acciones Institucionales W (de Reparto)			
Grupo 1	0,0584	—	0,0584
Grupo 2	0,0584	0,0000	0,0584
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)			
Grupo 1	0,4778	—	0,4778
Grupo 2	0,0350	0,4428	0,4778
Acciones Newton X (de Acumulación)			
Grupo 1	0,4815	—	0,4815
Grupo 2	0,2399	0,2416	0,4815
Acciones Newton X (de Reparto)			
Grupo 1	0,4799	—	0,4799
Grupo 2	0,4799	0,0000	0,4799

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 30 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 30 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado
Acciones Institucionales W (de Acumulación)			
Grupo 1	0,3084	—	0,3084
Grupo 2	0,3084	0,0000	0,3084
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)			
Grupo 1	0,2842	—	0,2842
Grupo 2	0,2842	0,0000	0,2842
Acciones Newton X (de Acumulación)			
Grupo 1	0,3127	—	0,3127
Grupo 2	0,0550	0,2577	0,3127
Acciones Newton X (de Reparto)			
Grupo 1	0,3127	—	0,3127
Grupo 2	0,3127	0,0000	0,3127
Acciones de Acumulación en libras esterlinas			
Grupo 1	0,3056	—	0,3056
Grupo 2	0,3056	0,0000	0,3056

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00

El Subfondo se lanzó el 30 de enero de 2020 y, por consiguiente, no hay disponibles cifras comparativas.

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Pérdidas netas de capital

Las pérdidas netas de capital por inversiones durante el periodo incluyen:	**30/01/2020 al 30/06/2020 £**
Ganancias sobre valores no derivados	2.092.019
Pérdidas sobre contratos derivados	(170.748)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(2.426.074)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(78.608)
Gastos de actividad	(21.884)
Pérdidas netas de capital	**(605.295)**

4 Rendimiento

	30/01/2020 al 30/06/2020 £
Intereses bancarios	2.235
Intereses de garantías	363
Intereses de valores de renta fija	413.170
Rentabilidades de futuros sobre bonos	3.700
Rendimiento total	**419.468**

5 Gastos

	30/01/2020 al 30/06/2020 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA	
Comisión periódica al ASA	107
Comisiones de administración	6.534
Gasto máximo*	(35.241)
Comisiones de custodia	3.169
	(25.431)
Otros gastos	
Honorarios de auditoría	8.700
Comisiones del Depositario	5.877
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84
Honorarios profesionales	653
	15.314
Gastos totales	**(10.117)**

* Actualmente existe un límite discrecional de 4,5 pb a los gastos cargados a la clase de acciones Institucionales 2 (de Acumulación), un límite discrecional de 6,25 pb a los gastos cargados a las clases de acciones Institucionales W (de Acumulación) e Institucionales W (de Reparto) y un límite discrecional de 5 pb a los gastos cargados a las clases de acciones Newton X (de Acumulación) y Newton Acciones X (de Reparto).

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/01/2020 al 30/06/2020 £
a)	**Análisis de gravámenes**	
	Impuestos de sociedades	1.101
	Deducción por doble imposición	(1.101)
	Retención de impuestos en el extranjero	5.572
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**5.572**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al periodo es inferior al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	428.875
Impuestos de sociedades @ 20%	85.775
Efectos de:	
Deducción por doble imposición	(1.101)
Asignación por indexación	(139)
Retención de impuestos en el extranjero	5.572
Rendimientos no sujetos a impuestos	(13)
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(84.522)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**5.572**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas de impuestos no reconocidas.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/01/2020 al 30/06/2020 £
Interés	710
Total de intereses	**710**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/01/2020 al 30/06/2020 £
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	174.265
Distribución de intereses finales a 30 de junio	274.069
	448.334
Importes añadidos por creación de acciones	(25.253)
Importes deducidos por reembolso de acciones	320
Distribuciones netas del periodo	**423.401**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/01/2020 al 30/06/2020 £
Rendimiento neto después de impuestos	423.303
Comisiones capitalizadas pagadas con cargo al capital	98
	423.401

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £
Ingresos devengados	460.364
Importes a cobrar por creación de acciones	275.000
Importes por cobrar de contrapartes en relación con derivados de garantías	1.210.000
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	5.681
Límite de gastos reembolsable por el ASA	7.529
Ventas pendientes de liquidación	518.619
Total deudores	**2.477.193**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £
Efectivo en bancos	172.873
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	1.728.704
Efectivo en cuenta de margen	165.955
	2.067.532

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £
Gastos devengados	22.112
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	5.650
Compras pendientes de liquidación	1.372.130
Total otros acreedores	**1.399.892**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo exigible del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 261.672£.

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	54.054.306

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el periodo. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	2.704.308	(2.704.308)
Valores derivados	(848.378)	570.399
Impacto sobre el capital neto	**1.855.930**	**(2.133.909)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	—	(31.859)
Nivel 2: Datos de mercado observables	54.183.052	(1.001.469)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	54.183.052	**(1.033.328)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Canadian Imperial Bank of Commerce	(31.584)	(31.584)
Citigroup Global Markets Limited	(1.648)	(1.648)
State Street Bank	(871.350)	(871.350)
Total	**(904.582)**	**(904.582)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del Gestor, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP. La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 1.210.000 GBP.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	3.222.321	50.863.844	96.887	54.183.052
Pasivos por inversiones	—	—	(1.033.328)	(1.033.328)
Total	**3.222.321**	**50.863.844**	**(936.441)**	**53.149.724**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,9%, respectivamente, en la valoración de la cartera.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £
Dólar australiano	(45.590)	69.454	23.864
Dólar canadiense	552.004	8.879	560.883
Peso colombiano	564.559	5.471	570.030
Corona checa	831.000	—	831.000
Euro	823.515	(291.440)	532.075
Rupia indonesia	190.472	25.540	216.012
Yen japonés	557.565	(565.770)	(8.205)
Ringit malasio	983.370	16.500	999.870
Peso mexicano	901.324	3.296	904.620
Dólar neozelandés	(27.173)	2.224	(24.949)
Corona noruega	(20.450)	30.130	9.680
Nuevo sol peruano	573.861	13.834	587.695
Peso filipino	17.050	11.793	28.843
Corona sueca	5.814	2.584	8.398
Dólar de Singapur	11.245	880	12.125
Dólar estadounidense	(4.343.242)	(111.658)	(4.454.900)
Total	**1.575.324**	**(778.283)**	**797.041**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de divisas y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad.

Estado de la cartera por rating de solvencia

a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020
Valores Investment Grade	41.982	74,73
Valores por debajo de Investment Grade	9.134	16,25
Valores sin calificar	2.970	5,28
Otros activos/(pasivos)	(936)	(1,67)
Cartera de inversiones	**53.150**	**94,59**
Activo circulante neto	**3.039**	**5,41**
Activo neto total	**56.189**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	111.391	—	—	—	—
Total de compras	**111.391**	**—**		**—**	
Total de compras	**111.391**	**—**		**—**	

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	59.116	—	—	—	—
Total de ventas	**59.116**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**59.116**	**—**		**—**	
Costes de operaciones de derivados		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el periodo. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Durante el periodo, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos futuros en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,35%.

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20%. El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores. Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al periodo ascienden a 0 GBP y 0 GBP, respectivamente.

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente cinco clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,40%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	—	66.119	—	—	66.119
Acciones Institucionales W (de Reparto)	—	5.000	—	—	5.000
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	—	641.789	—	—	641.789
Acciones Newton X (de Acumulación)	—	34.461.940	(180.443)	—	34.281.497
Acciones Newton X (de Reparto)	—	22.011.169	—	—	22.011.169
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	—	5.000	(5.000)	—	—

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	63,82 mill. GBP
Índice comparativo:	MSCI AC World NR
Sector:	The Investment Association Global

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,29%
Acciones Newton X (de Reparto)	1,33%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	22 de enero de 2018

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de sus activos en una cartera concentrada de renta variable (acciones de empresa) de todo el mundo. Las empresas seleccionadas exhibirán unas características de inversión atractivas y prácticas de negocio sostenibles, que gestionarán positivamente los impactos sustanciales de las operaciones y productos de una empresa en el medioambiente y la sociedad.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

Se espera que todas las inversiones cumplan los criterios de sostenibilidad de la Gestora de Inversiones, lo que incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG).

El Subfondo sigue la política de no invertir directamente en empresas que obtienen más del 10% de su facturación a partir de la producción y venta de tabaco.

El Subfondo podrá invertir en cualquier región geográfica o sector económico, incluidos los mercados emergentes.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	14,04%	16,80%	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)*	14,94%	17,70%	n/a
MSCI AC World NR	5,18%	9,69%	n/a

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en la página 775.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Institucionales W (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del 14,04%, frente al 5,18% obtenido por el MSCI AC World NR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia. La selección de valores influyó de forma muy positiva en las rentabilidades relativas. Los sectores que más destacaron fueron consumo discrecional, industria y suministros públicos, mientras que servicios de comunicación y salud quedaron más rezagados. La selección de valores en el Reino Unido y EE. UU. lastró las rentabilidades relativas, mientras que la infraponderación en servicios de comunicación también resultó negativa.

Microsoft fue el valor que más contribuyó a la rentabilidad en el periodo, ya que anunció un fuerte crecimiento de los beneficios. Se vio favorecida por la fuerte demanda de informática en nube (cloud), cuya adopción se vio acelerada por la covid-19 y la tendencia al teletrabajo. El minorista de descuento estadounidense Dollar General subió tras anunciar unos resultados excelentes y revisar sus previsiones para todo el año. Se produjo un fuerte crecimiento de las ventas en tiendas propias, mientras que su margen también superó las expectativas. Entretanto, el fabricante de baterías de vehículos eléctricos Samsung SDI sobresalió, al beneficiarse de iniciativas de energía verde por parte de Corea del Sur y la Comisión Europea.

Informa fue el principal lastre, pues la covid-19 provocó la cancelación de muchas conferencias importantes. El gestor cree que sus perspectivas de crecimiento a largo plazo siguen siendo positivas, ya que el atractivo del marketing cara a cara podría volver una vez que pase el virus. Citigroup también resultó negativa, afectada por los bajos tipos de interés y el aumento de las pérdidas de los préstamos por el desempleo relacionado con el coronavirus. Por otra parte, Cisco Systems, posición vendida durante el periodo, perjudicó a la rentabilidad relativa en general. A pesar de las presiones en algunas divisiones, la excelente evolución de la demanda de software respaldó finalmente a las acciones.

En cuanto a la actividad, iniciamos una posición en Christian Hansen. Este líder mundial en bacterias e iniciadores de fermentación para la industria láctea ofrece un crecimiento atractivo, gracias a sus excelentes capacidades de investigación, desarrollo y producción. También se inició una posición en el gigante de comercio electrónico chino Alibaba, ya que el gestor cree que la compañía cuenta con mucho margen para seguir creciendo dentro y fuera de su país. Se adquirió una posición en Mastercard para el Subfondo, como principal beneficiario del paso estructural del dinero en efectivo a los pagos digitales. Esta tendencia sigue dando sus primeros pasos en algunas regiones, por lo que la empresa podría registrar un fuerte crecimiento a largo plazo al aumentar la penetración.

Las acciones de Associated British Foods se vendieron al principio del periodo, debido a la preocupación del gestor por su exposición al azúcar y sus consecuencias para la salud. Ecolab se comportó bien durante el año, a pesar de unas perspectivas inmediatas complicadas para algunas de las divisiones del grupo de servicios de limpieza. La compañía sigue exhibiendo unos atractivos fundamentales a largo plazo, pero el gestor creyó necesario reducir la posición. La confianza del gestor en las perspectivas de crecimiento de Cisco Systems ha disminuido gradualmente, dado que el contexto macroeconómico incierto ya estaba afectando al gasto empresarial. La amenaza adicional del brote de covid-19 condujo posteriormente a su venta.

Ante la volatilidad provocada por las noticias sobre el coronavirus, el enfoque del gestor en la sostenibilidad a largo plazo de todas las inversiones es más importante que nunca para ayudar a posicionar debidamente al Subfondo. El gestor continúa buscando empresas con potencial de crecimiento a largo plazo, que se ven favorecidas por una clara ventaja competitiva, una fuerte generación de flujos de caja y una rentabilidad del capital atractiva para construir una cartera diversificada que incluya diversas oportunidades de inversión.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	Associated British Foods
Mowi	Cisco Systems
Recruit	Eversource Energy
Taiwan Semiconductor Manufacturing	CMS Energy
Christian Hansen	Walgreens Boots Alliance
MasterCard Acciones de clase «A»	Ecolab
Amazon	Costco Wholesale
M3	Wolters Kluwer
Beyond Meat	Applied Materials
Informa	Samsung SDI GDR

Tablas comparativas

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	121,44	103,49	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	18,31	18,84	3,87
Gastos operativos	(1,06)	(0,89)	(0,38)
Rentabilidad después de gastos operativos	17,25	17,95	3,49
Distribuciones	(1,79)	(1,87)	(0,63)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	1,79	1,87	0,63
Valor liquidativo por acción de cierre	**138,69**	**121,44**	**103,49**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,03)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	14,20%	17,34%	3,49%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	56.749	6.072	5.174
Número de acciones al cierre	40.919	5.000	5.000
Gastos operativos**	0,83%	0,81%	0,87%(1)
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,03%	0,02%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	139,54	122,13	105,01
Precio más bajo de la acción	109,20	99,74	92,64

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	119,61	102,87	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	18,07	18,68	3,82
Gastos operativos	(0,06)	(0,05)	(0,02)
Rentabilidad después de gastos operativos	18,01	18,63	3,80
Distribuciones	(1,82)	(1,89)	(0,93)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**135,80**	**119,61**	**102,87**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)	(0,03)	(0,01)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	15,06%	18,11%	3,80%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	63.764.439	57.118.235	49.646.582
Número de acciones al cierre	46.953.824	47.752.209	48.263.374
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%(1)
Costes directos de operaciones*	0,01%	0,03%	0,02%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	137,61	121,43	105,31
Precio más bajo de la acción	107,48	98,93	92,70

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 22 de enero de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 7,60% (11,35%)			
GlaxoSmithKline	65.056	1.064.446	1,67
Informa	182.778	859.788	1,35
RELX	70.157	1.311.936	2,05
Unilever	37.123	1.616.706	2,53
Canadá 2,00% (2,12%)			
Intact Financial	16.621	1.274.056	2,00
EE. UU. 49,24% (51,86%)			
Abbott Laboratories	25.256	1.868.445	2,93
Accenture	11.686	2.029.066	3,18
Albemarle	7.351	459.229	0,72
Alphabet Clase de acciones «A»	1.810	2.077.061	3,26
Amazon	842	1.878.111	2,94
Apple	8.813	2.600.463	4,08
Applied Materials	25.803	1.261.540	1,98
Beyond Meat	1.588	172.153	0,27
Cerner	10.151	562.758	0,88
Citigroup	29.725	1.229.079	1,93
CMS Energy	22.062	1.042.928	1,63
Costco Wholesale	5.414	1.327.736	2,08
Dollar General	9.495	1.463.902	2,29
Ecolab	8.705	1.400.437	2,19
Eversource Energy	15.858	1.067.810	1,67
Gilead Sciences	10.069	626.990	0,98
Goldman Sachs	7.523	1.202.243	1,88
International Flavors & Fragrances	8.947	885.504	1,39
Intuit	5.583	1.337.914	2,10
MasterCard Acciones de clase «A»	2.699	645.458	1,01
Medtronic	18.283	1.355.096	2,12
Microsoft	23.284	3.834.059	6,01
Verizon Communications	24.608	1.096.367	1,72
China 2,09% (0,00%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	7.647	1.335.069	2,09
Hong Kong 2,73% (3,67%)			
AIA	231.200	1.741.886	2,73
Japón 8,87% (6,71%)			
Ebara	18.200	344.059	0,54
M3	14.200	488.415	0,77
Recruit	31.200	859.913	1,35
Seven & I	29.500	776.987	1,22
Sony	28.800	1.592.286	2,49
Sugi	20.000	1.092.251	1,71
Suntory Beverage & Food	16.100	505.455	0,79
Corea del Sur 1,64% (1,65%)			
Samsung SDI GDR	17.070	1.047.188	1,64
Dinamarca 3,74% (2,55%)			
Christian Hansen	12.650	1.051.267	1,65
Orsted	14.306	1.336.496	2,09
Francia 2,26% (2,18%)			
L'Oréal	5.553	1.441.630	2,26
Alemania 6,87% (7,09%)			
Deutsche Post (Regd.)	31.588	936.356	1,47
Hella Hueck	20.392	675.470	1,06
Infineon Technologies	47.457	899.875	1,41
SAP	16.571	1.871.750	2,93

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Jersey 2,18% (1,85%)			
Ferguson	21.035	1.390.834	2,18
Países Bajos 2,36% (3,01%)			
Wolters Kluwer	23.882	1.507.903	2,36
Noruega 1,99% (1,15%)			
DNB	45.016	480.003	0,75
Mowi	51.803	793.355	1,24
Suiza 3,05% (2,69%)			
Roche Holding	6.935	1.944.323	3,05
Taiwan 1,05% (0,00%)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	78.000	669.689	1,05
Cartera de inversiones		**62.333.741**	**97,67**
Activo circulante neto		**1.487.447**	**2,33**
Activo neto total		**63.821.188**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		7.632.035		7.991.506
Rendimiento	4	999.410		1.009.333	
Gastos	5	(28.127)		(27.923)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(7)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		971.276		981.410	
Impuestos	6	(114.071)		(99.685)	
Rendimiento neto después de impuestos			857.205		881.725
Rentabilidad total antes de distribuciones			**8.489.240**		**8.873.231**
Distribuciones	8		(857.339)		(881.766)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**7.631.901**		**7.991.465**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	z	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		57.124.307		49.651.756
Importes recibidos por creación de acciones	73.670		1.473.748	
Importes pagados por reembolso de acciones	(1.011.050)		(1.995.951)	
		(937.380)		(522.203)
Ajuste por dilución		543		3.196
Impuesto del timbre		1.398		—
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		7.631.901		7.991.465
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		419		93
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**63.821.188**		**57.124.307**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			62.333.741		55.910.911
Activos actuales					
Deudores	10	87.158		460.958	
Saldos de tesorería	11	1.892.252		1.822.110	
Total otros activos			1.979.410		2.283.068
Activo total			64.313.151		58.193.979
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(1.031)		—	
Distribución a pagar		(459.472)		(549.524)	
Otros acreedores	12	(31.460)		(520.148)	
Total otros pasivos			(491.963)		(1.069.672)
Pasivo total			(491.963)		(1.069.672)
Activo neto imputable a los accionistas			**63.821.188**		**57.124.307**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9684	—	0,9684	1,1380
Grupo 2	0,5209	0,4475	0,9684	1,1380
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,9786	—	0,9786	1,1508
Grupo 2	0,7063	0,2723	0,9786	1,1508

Distribución provisional en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8246	—	0,8246	0,7276
Grupo 2	0,1859	0,6387	0,8246	0,7276
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,8459	—	0,8459	0,7344
Grupo 2	0,5112	0,3347	0,8459	0,7344

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	7.620.012	7.984.251
Ganancias sobre contratos de divisas	13.579	5.209
Gastos de actividad	(1.556)	2.046
Ganancias netas sobre capital	**7.632.035**	**7.991.506**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	9.244	10.004
Dividendos en el extranjero no gravables	840.324	828.655
Dividendos en el Reino Unido	149.842	170.674
Rendimiento total	**999.410**	**1.009.333**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	134	41
Comisiones de administración	17.759	15.313
Gasto máximo*	(20.558)	(15.678)
Comisiones de custodia	4.727	3.757
	2.062	**3.433**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.821	8.113
Comisiones del Depositario	15.384	13.929
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	106
Comisión del agente fiscal	2.776	2.342
	26.065	**24.490**
Gastos totales	**28.127**	**27.923**

* Actualmente existe un límite discrecional de 5 pb a los gastos cargados a la clase de Acciones Newton X (de Reparto). Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	114.071	99.685
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**114.071**	**99.685**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al periodo es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	971.276	981.410
Impuestos de sociedades @ 20%	194.255	196.282
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	3.778	3.593
Retención de impuestos en el extranjero	114.071	99.685
Rendimientos no sujetos a impuestos	(198.033)	(199.875)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**114.071**	**99.685**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 36.855 GBP (30/6/19: 17.965 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 7.371 GBP (30/06/19: 3.593 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	7	—
Total de intereses	**7**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	397.143	341.087
Dividendo final a 30 de junio	459.868	549.581
	857.011	**890.668**
Importes añadidos por creación de acciones	(251)	(14.155)
Importes deducidos por reembolso de acciones	579	5.253
Distribuciones netas del ejercicio	**857.339**	**881.766**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	857.205	881.725
Comisiones capitalizadas pagadas con cargo al capital	134	41
	857.339	**881.766**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	43.729	35.696
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	13.217	255.563
Impuestos en el extranjero recuperables	29.966	25.215
Gastos prepagados	246	—
Ventas pendientes de liquidación	—	144.484
Total deudores	**87.158**	**460.958**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	30.195	16.918
Efectivo en manos de Insight Investment Sterling Liquidity Fund	1.862.057	1.805.192
	1.892.252	**1.822.110**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	18.301	18.469
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	13.159	255.480
Compras pendientes de liquidación	—	246.199
Total otros acreedores	**31.460**	**520.148**

13 Partes relacionadas

A 30 de junio de 2020, había un inversor con más del 75% de las acciones con derechos de voto en circulación. Este inversor ostentaba el 97,08% de todas las acciones con derecho a voto en circulación y, por consiguiente, se le considera una parte relacionada.

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 2.327 GBP (30/06/19: 9.250 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	62.333.741	55.910.911

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	3.116.687	(3.116.687)	2.795.546	(2.795.546)
Impacto sobre el capital neto	**3.116.687**	**(3.116.687)**	**2.795.546**	**(2.795.546)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	62.333.741	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	62.333.741	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	55.910.911	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	55.910.911	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/06/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/06/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar canadiense	1.274.056	562	1.274.618	1.215.697
Corona danesa	2.387.763	9.074	2.396.837	1.460.117
Euro	7.332.984	2.223	7.335.207	7.016.538
Dólar de Hong Kong	1.741.886	—	1.741.886	2.096.754
Yen japonés	5.659.366	9.982	5.669.348	3.846.401
Corona noruega	1.273.358	16.613	1.289.971	672.891
Franco suizo	1.944.323	(6)	1.944.317	1.534.374
Dólar taiwanés	669.689	20.700	690.389	—
Dólar estadounidense	33.806.606	19.217	33.825.823	30.574.013
Total	**56.090.031**	**78.365**	**56.168.396**	**48.416.785**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del tipo de su divisa base del 5% (30/06/19: 5%) del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	7.335.207	386.064	(349.296)
Dólar estadounidense	33.825.823	1.780.306	(1.610.753)

30 de junio de 2019 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Euro	7.016.538	369.291	(334.121)
Dólar estadounidense	30.574.013	1.609.159	(1.455.905)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	5.961	2	0,03	1	0,02
Total de compras	**5.961**	**2**		**1**	
Total de compras	**5.964**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	7.129	3	0,04	—	
Total de ventas	**7.129**	**3**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**7.126**				
Total de costes de operaciones		**5**		**1**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	11.738	3	0,03	9	0,08
Total de compras	**11.738**	**3**		**9**	
Total de compras	**11.750**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	11.217	4	0,04	0	0,00
Total de ventas	**11.217**	**4**		**0**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**11.213**				
Total de costes de operaciones		**7**		**9**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,02%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,08% (30/06/19: 0,05%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores. A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores. Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al ejercicio ascienden a 0 GBP y 0 GBP, respectivamente.

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente dos clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	5.000	44.495	(8.576)	—	40.919
Acciones Newton X (de Reparto)	47.752.209	14.888	(813.273)	—	46.953.824

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	41,20 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE World TR
Sector:	The Investment Association Global Equity Income
Rentabilidad 30 de junio de 2020:	
Acciones F (de Acumulación)	n/a
Acciones F (de Reparto)	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)	n/a
Fechas clave: Lanzamiento del fondo	18 de julio de 2019

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos, junto con el potencial de crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) emitidas por empresas radicadas en cualquier lugar del mundo, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable.

El Subfondo trata de invertir en acciones con perspectivas de ingresos, es decir rendimiento (los ingresos de una inversión, expresados normalmente como porcentaje del valor de la inversión) superior al índice FTSE World TR (el «Índice») en el momento de la compra. No hay garantía de que el Subfondo alcance su objetivo de inversión. El Subfondo no está limitado por las ponderaciones de ningún Índice y no se concentrará en ningún país, sector o capitalización bursátil en concreto. El Subfondo también podrá invertir en los mercados emergentes, es decir, países en proceso de convertirse en países avanzados, que se demuestra normalmente por un cierto desarrollo de los mercados financieros, la existencia de un cierto mercado de valores y un organismo regulador.

Se espera que todas las inversiones cumplan los criterios de sostenibilidad de la Gestora de Inversiones, integrados fundamentalmente por factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo («ESG»).

La Gestoras de Inversiones se centra en empresas que exhiben prácticas comerciales sostenibles y capacidad para generar rentabilidades conformes al objetivo del Subfondo. Son prácticas comerciales sostenibles las que gestionan positivamente los efectos sustanciales de las operaciones y productos de una empresa en el medioambiente y la sociedad.

El Subfondo sigue la política de no invertir directamente en empresas que obtienen más del 10% de su facturación a partir de la producción y venta de tabaco.

El Subfondo invierte normalmente de forma directa en las acciones de menos de 70 empresas.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde	**30/06/2019**	**30/06/2018**	**30/06/2017**
Hasta	**30/06/2020**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Acciones F (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
Acciones F (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
FTSE World TR	n/a	n/a	n/a

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 790 a 792.

Resumen de la Cartera

En el periodo analizado desde su creación el 18 de julio de 2019, la clase de acciones Institucionales W (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del -5,28%, frente al 2,88% obtenido por el índice FTSE World TR, en libras esterlinas. El Subfondo generó una rentabilidad negativa y quedó rezagado con respecto al índice de referencia.

La selección de valores afectó muy negativamente a las rentabilidades relativas del Subfondo. Desde el punto de vista regional, resultó más débil en Norteamérica, compensada en parte por las excelentes rentabilidades de los mercados emergentes. En el plano sectorial, la selección fue muy desacertada en tecnología y servicios de consumo. Sin embargo, la asignación sectorial tuvo un impacto positivo, sin exposición al sector del petróleo y gas, por razones de sostenibilidad, el factor que más contribuyó, mientras que la infraponderación al sector financiero también resultó beneficiosa.

En el lado negativo, la nula exposición a los gigantes tecnológicos Apple, Microsoft y Amazon lastraron la rentabilidad, dada la continua fortaleza de estos valores tecnológicos líderes estadounidenses. El Subfondo no puede invertir en esas acciones debido a su estricto criterio de rendimiento. En el lado opuesto, la sobreponderación a Qualcomm, gigante de chips estadounidense, fue lo que más contribuyó a las rentabilidades del periodo. Al enfrentarse a una disputa antimonopolística con el Departamento de Justicia de EE. UU. y dada la fortaleza de la cotización de su acción, el gestor aprovechó la oportunidad para recoger algunos beneficios de la posición al final del periodo analizado. Otro valor tecnológico, Taiwan Semiconductor Manufacturing, también contribuyó de forma importante a la rentabilidad, al mantener su excelente comportamiento.

En general, la posición del Subfondo en la empresa de ferias comerciales Informa —que se incrementó en la parte final del periodo— fue el mayor lastre para las rentabilidades relativas, al verse afectada por la interrupción de los viajes mundiales provocada por la pandemia de covid-19.

Las sobreponderaciones en los gigantes farmacéuticos Roche Holding y Gilead Sciences favorecieron la rentabilidad relativa, esta última al comportarse positivamente por la esperanza de que su medicamento Remdesivir pudiera ser efectivo para tratar la covid-19. Se recogieron beneficios de Gilead Sciences en el primer trimestre de 2020, debido a la fortaleza de su cotización, utilizándose el producto para añadir Merck & Co al Subfondo.

La posición en Vodafone se vendió, pues la confianza del gestor en la dinámica del sector y la ejecución de la dirección disminuyó, en favor de la compañía de telecomunicaciones japonesa KDDI. La editorial profesional RELX también se vendió, después de un periodo en que el precio de la acción subió hasta el punto de que ya no cumplía los estrictos criterios de rendimiento del Subfondo.

Mirando hacia delante, el gestor espera un periodo mucho más prolongado de dificultades económicas, a pesar de la enorme cantidad de liquidez que los gobiernos y los bancos centrales han prometido inyectar. Como resultado, el Subfondo está centrado en invertir en empresas que pueden sobrevivir a la crisis actual y volver a crecer cuando la situación económica se normalice. Las empresas fuertes podrían salir aún más fuertes —como ya se refleja en las valoraciones de los gigantes que han dominado las rentabilidades de los mercados este año—, mientras que la crisis provocará la desaparición de algunas empresas más débiles. Por tanto, el gestor cree que un enfoque activo de selección de valores será fundamental para abrirse paso en los difíciles tiempos que vienen. La crisis actual también está aumentando la concienciación sobre cómo los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) pueden ser parte integrante de la finalidad de las empresas. El gestor cree que las empresas con unos sólidos credenciales ESG serán las que salgan más fuertes a largo plazo; la sostenibilidad ya no es una opción, sino una obligación.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondientes al periodo.

Compras	**Ventas**
Cisco Systems	DNB
Qualcomm	Qualcomm
Unilever	Gilead Sciences
Roche Holding	Western Union
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS (cada una representa 5 acciones ordinarias)	Orkla
	Coty
PepsiCo	RELX
Zurich Insurance	Vodafone
Maxim Integrated Products	Centrica
Informa	TF1
Nestlé (Regd.)	

Tablas comparativas

Acciones F (de Acumulación)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,81)
Gastos operativos	(0,48)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,29)
Distribuciones	(2,11)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,11
Valor liquidativo por acción de cierre	**93,71**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,14)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(6,29)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	2.507.804
Número de acciones al cierre	2.676.237
Gastos operativos**	0,63%(1)
Costes directos de operaciones*	0,22%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	103,83
Precio más bajo de la acción	79,40

Acciones F (de Reparto)	**30/06/2020**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,39)
Gastos operativos	(0,47)
Rentabilidad después de gastos operativos	(5,86)
Distribuciones	(2,05)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	–
Valor liquidativo por acción de cierre	**92,09**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,14)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(5,86)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	27.605.286
Número de acciones al cierre	29.974.805
Gastos operativos**	0,63%(1)
Costes directos de operaciones*	0,23%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	103,65
Precio más bajo de la acción	79,25

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 13 de septiembre de 2019.

**** La Clase de acciones se lanzó el 20 de septiembre de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(4,57)
Gastos operativos	(0,81)
Rentabilidad después de gastos operativos	(5,38)
Distribuciones	(2,40)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,40
Valor liquidativo por acción de cierre	**94,62**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,17)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(5,38)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	549.153
Número de acciones al cierre	580.383
Gastos operativos**	0,88%(1)
Costes directos de operaciones*	0,19%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	104,94
Precio más bajo de la acción	80,22

Acciones Institucionales W (de Reparto)	**30/06/2020**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(5,38)
Gastos operativos	(0,78)
Rentabilidad después de gastos operativos	(6,16)
Distribuciones	(2,28)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	–
Valor liquidativo por acción de cierre	**91,56**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,16)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(6,16)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	1.110.282
Número de acciones al cierre	1.212.588
Gastos operativos**	0,90%(1)
Costes directos de operaciones*	0,20%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	103,13
Precio más bajo de la acción	78,83

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 18 de julio de 2019.

**** La Clase de acciones se lanzó el 2 de agosto de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(4,71)
Gastos operativos	(0,05)
Rentabilidad después de gastos operativos	(4,76)
Distribuciones	(2,42)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	–
Valor liquidativo por acción de cierre	**92,82**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,17)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(4,76)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	9.430.580
Número de acciones al cierre	10.160.000
Gastos operativos**	0,05%(1)
Costes directos de operaciones*	0,19%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	104,29
Precio más bajo de la acción	79,81

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 18 de julio de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 9,81%			
GlaxoSmithKline	72.918	1.193.084	2,89
Informa	246.105	1.157.678	2,81
Unilever	38.858	1.692.266	4,11
EE. UU. 45,75%			
Brixmor Property	46.613	483.257	1,17
Cisco Systems	65.885	2.485.884	6,03
Citigroup	9.946	411.251	1,00
CMS Energy	17.166	811.481	1,97
Emerson Electric	16.130	809.372	1,96
Eversource Energy	12.817	863.042	2,10
Ferguson	7.805	516.067	1,25
Gilead Sciences	9.192	572.380	1,39
Maxim Integrated Products	33.270	1.630.919	3,96
Merck & Co	22.203	1.389.035	3,37
Omnicom	19.453	859.137	2,09
Paychex	15.610	956.612	2,32
PepsiCo	15.355	1.642.498	3,99
Principal Financial	19.717	662.872	1,61
Procter & Gamble	14.464	1.398.405	3,39
Qualcomm	24.309	1.793.664	4,35
Tapestry	33.552	360.611	0,88
Verizon Communications	15.116	673.467	1,64
Western Union	30.224	528.847	1,28
China 1,57%			
Ping An Insurance	80.000	646.586	1,57
Hong Kong 1,80%			
Link Real Estate Investment Trust	112.000	740.316	1,80
India 2,96%			
Infosys ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	155.944	1.219.180	2,96
Japón 2,19%			
KDDI	37.300	902.401	2,19
Singapur 1,69%			
SATS	418.700	694.716	1,69
Taiwán 4,63%			
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS (cada una representa 5 acciones ordinarias)	41.507	1.906.715	4,63
Francia 3,35%			
Sanofi	16.755	1.380.486	3,35
Alemania 1,20%			
Continental	6.226	494.413	1,20
Guernesey 1,06%			
John Laing Environmental Assets	176.610	208.400	0,50
Renewables Infrastructure	181.994	230.040	0,56
Noruega 0,46%			
Orkla	26.583	187.957	0,46
España 2,65%			
Inditex	51.014	1.092.992	2,65
Suecia 4,97%			
Hennes & Mauritz Serie de acciones «B»	84.342	989.100	2,40
Svenska Handelsbanken Serie de acciones «A»	138.087	1.060.155	2,57

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Suiza 12,14%			
Nestlé (Regd.)	16.699	1.493.896	3,63
Roche Holding	6.822	1.912.642	4,64
Zurich Insurance	5.586	1.594.500	3,87
Nueva Zelanda 2.06%			
Spark New Zealand	358.637	850.183	2,06
Cartera de inversiones		**40.496.507**	**98,29**
Activo circulante neto		**706.598**	**1,71**
Activo neto total		**41.203.105**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

El Subfondo se lanzó el 18 de julio de 2019 y, por consiguiente, no hay disponibles cifras comparativas.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	18/07/2019 al 30/06/2020* £
Ingresos			
Pérdidas netas de capital	3		(1.340.514)
Rendimiento	4	628.241	
Gastos	5	(32.249)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(22)	
Rendimiento neto antes de impuestos		595.970	
Impuestos	6	(100.878)	
Rendimiento neto después de impuestos			495.092
Rentabilidad total antes de distribuciones			(845.422)
Distribuciones	8		(535.335)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(1.380.757)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	18/07/2019 al 30/06/2020* £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		
Importes recibidos por creación de acciones	42.796.476	—
Importes pagados por reembolso de acciones	(297.757)	
		42.498.719
Ajuste por dilución		43.465
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(1.380.757)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		41.678
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**41.203.105**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020* £
ACTIVOS			
Activos fijos			
Activos por inversiones			40.496.507
Activos actuales			
Deudores	10	9.442.879	
Saldos de tesorería	11	1.563.494	
Total otros activos			11.006.373
Activo total			51.502.880
PASIVO			
Acreedores			
Descubierto bancario		(3.858)	
Distribución a pagar		(322.228)	
Otros acreedores	12	(9.973.689)	
Total otros pasivos			(10.299.775)
Pasivo total			(10.299.775)
Activo neto imputable a los accionistas			**41.203.105**

* El Subfondo se lanzó el 18 de julio de 2019 y, por consiguiente, no hay disponibles cifras comparativas.

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado
Acciones F (de Acumulación)			
Grupo 1	0,7809	—	0,7809
Grupo 2	0,4006	0,3803	0,7809
Acciones F (de Reparto)			
Grupo 1	0,7745	—	0,7745
Grupo 2	0,2180	0,5565	0,7745
Acciones Institucionales W (de Acumulación)			
Grupo 1	0,7885	—	0,7885
Grupo 2	0,2800	0,5085	0,7885
Acciones Institucionales W (de Reparto)			
Grupo 1	0,7696	—	0,7696
Grupo 2	0,0700	0,6996	0,7696
Acciones Newton X (de Reparto)			
Grupo 1	0,7948	—	0,7948
Grupo 2	0,7948	0,0000	0,7948

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado
Acciones F (de Acumulación)			
Grupo 1	0,5718	—	0,5718
Grupo 2	0,3900	0,1818	0,5718
Acciones F (de Reparto)			
Grupo 1	0,5688	—	0,5688
Grupo 2	0,3835	0,1853	0,5688
Acciones Institucionales W (de Acumulación)			
Grupo 1	0,5766	—	0,5766
Grupo 2	0,4019	0,1747	0,5766
Acciones Institucionales W (de Reparto)			
Grupo 1	0,5634	—	0,5634
Grupo 2	0,3890	0,1744	0,5634
Acciones Newton X (de Reparto)			
Grupo 1	0,5899	—	0,5899
Grupo 2	0,5899	0,0000	0,5899

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado
Acciones F (de Acumulación)			
Grupo 1	0,6413	—	0,6413
Grupo 2	0,2744	0,3669	0,6413
Acciones F (de Reparto)			
Grupo 1	0,7030	—	0,7030
Grupo 2	0,1764	0,5266	0,7030
Acciones Institucionales W (de Acumulación)			
Grupo 1	0,6649	—	0,6649
Grupo 2	0,4169	0,2480	0,6649
Acciones Institucionales W (de Reparto)			
Grupo 1	0,6643	—	0,6643
Grupo 2	0,2365	0,4278	0,6643
Acciones Newton X (de Reparto)			
Grupo 1	0,6460	—	0,6460
Grupo 2	0,6460	0,0000	0,6460

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 18 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 18 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado
Acciones F (de Acumulación)			
Grupo 1	0,1199	—	0,1199
Grupo 2	0,0416	0,0783	0,1199
Acciones F (de Reparto)			
Grupo 1	0,0004	—	0,0004
Grupo 2	0,0004	0,0000	0,0004
Acciones Institucionales W (de Acumulación)			
Grupo 1	0,3719	—	0,3719
Grupo 2	0,1711	0,2008	0,3719
Acciones Institucionales W (de Reparto)			
Grupo 1	0,2812	—	0,2812
Grupo 2	0,1124	0,1688	0,2812
Acciones Newton X (de Reparto)			
Grupo 1	0,3872	—	0,3872
Grupo 2	0,3872	0,0000	0,3872

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	97,18	2,82
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	93,58	6,42
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

El Subfondo se lanzó el 18 de julio de 2019 y, por consiguiente, no hay disponibles cifras comparativas.

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Pérdidas netas de capital

Las pérdidas netas de capital por inversiones durante el periodo incluyen:	**18/07/2019 al 30/06/2020**
	£
Pérdidas por valores no derivados	(1.259.854)
Ganancias sobre Contratos de divisas a plazo	77
Pérdidas sobre contratos de divisas	(47.662)
Gastos de actividad	(33.075)
Pérdidas netas de capital	**(1.340.514)**

4 Rendimiento

	18/07/2019 al 30/06/2020
	£
Intereses bancarios	2.328
Dividendos en el extranjero	541.464
Distribución de rendimientos inmobiliarios	31.650
Dividendos en el Reino Unido	52.799
Rendimiento total	**628.241**

5 Gastos

	18/07/2019 al 30/06/2020
	£
A pagar al ASA o a un asociado del ASA	
Comisión periódica al ASA	48.406
Comisiones de administración	5.618
Gasto máximo*	(35.919)
Comisiones de custodia	1.044
	19.149
Otros gastos	
Honorarios de auditoría	7.799
Comisiones del Depositario	5.217
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84
	13.100
Gastos totales	**32.249**

* Actualmente existe un límite discrecional de 5 pb a los gastos cargados a la clase de Acciones Newton X (de Reparto). Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		18/07/2019 al 30/06/2020 £
a)	**Análisis de gravámenes**	
	Retención de impuestos en el extranjero	100.878
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**100.878**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al periodo es inferior al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	595.970
Impuestos de sociedades @ 20%	119.194
Efectos de:	
Retención de impuestos en el extranjero	100.878
Deducciones de impuestos en el extranjero aplicados	(446)
Rendimientos no sujetos a impuestos	(118.748)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**100.878**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a pérdidas fiscales de 0 GBP ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 0 GBP.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	18/07/2019 al 30/06/2020 £
Interés	22
Total de intereses	**22**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	18/07/2019 al 30/06/2020 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	41.083
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	112.415
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	170.450
Dividendo final a 30 de junio	347.703
	671.651
Importes añadidos por creación de acciones	(137.398)
Importes deducidos por reembolso de acciones	1.082
Distribuciones netas del periodo	**535.335**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	18/07/2019 al 30/06/2020 £
Rendimiento neto después de impuestos	495.092
Comisiones capitalizadas pagadas con cargo al capital	40.243
	535.335

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £
Ingresos devengados	57.122
Importes a cobrar por creación de acciones	5.007.870
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	4.328.799
Impuestos en el extranjero recuperables	15.387
Gastos máximos	8.480
Ventas pendientes de liquidación	25.221
Total deudores	**9.442.879**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £
Efectivo en bancos	19.401
Efectivo en manos de Insight Investment Sterling Liquidity Fund	1.544.093
	1.563.494

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £
Gastos devengados	27.755
Importes a pagar por reembolso de acciones	558
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	4.353.277
Compras pendientes de liquidación	5.592.099
Total otros acreedores	**9.973.689**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo exigible del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 4.987.440£.

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	40.496.507

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el periodo. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	2.024.825	(2.024.825)
Impacto sobre el capital neto	**2.024.825**	**(2.024.825)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	40.496.507	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	40.496.507	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera. En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £
Euro	2.967.891	(57.429)	2.910.462
Dólar de Hong Kong	1.386.902	14.304	1.401.206
Yen japonés	902.401	548	902.949
Dólar neozelandés	850.183	—	850.183
Corona noruega	187.957	17.949	205.906
Dólar de Singapur	694.716	—	694.716
Corona sueca	2.049.255	(31.415)	2.017.840
Franco suizo	5.001.038	(81.654)	4.919.384
Dólar estadounidense	21.458.629	(307.302)	21.151.327
Total	**35.498.972**	**(444.999)**	**35.053.973**

Sensibilidad al cambio de divisas

En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto del Subfondo a un incremento o disminución del 5% del tipo de su divisa base con respecto a otras divisas a las que esté expuesto. Este nivel de variación se considera una muestra razonable a partir de la observación de las actuales condiciones del mercado. El análisis de sensibilidad asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

30 de junio de 2020 Moneda	Total exposición £	Impacto de una disminución del 5% de la divisa base £	Impacto de un incremento del 5% de la divisa base £
Franco suizo	4.919.384	258.915	(234.256)
Dólar estadounidense	21.151.327	1.113.228	(1.007.206)

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	44.908	10	0,02	33	0,07
Instituciones de inversión colectiva	434	—	—	—	—
Total de compras	**45.342**	**10**		**33**	
Total de compras	**45.385**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	3.629	1	0,03	—	—
Total de ventas	**3.629**	**1**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**3.628**				

Total de costes de operaciones		**11**		**33**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,06%**		**0,17%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el periodo. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,06%.

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20%. El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores. Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios correspondientes al periodo ascienden a 0 GBP y 0 GBP, respectivamente.

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente cinco clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones F (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones F (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones F (de Acumulación)	—	2.708.230	(31.993)	—	2.676.237
Acciones F (de Reparto)	—	30.167.053	(192.248)	—	29.974.805
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	—	656.294	(75.911)	—	580.383
Acciones Institucionales W (de Reparto)	—	1.232.253	(19.665)	—	1.212.588
Acciones Newton X (de Reparto)	—	10.160.000	—	—	10.160.000

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Sustainable Real Return Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Informe del fondo
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	249,28 mill. GBP
Índice comparativo:	LIBOR GBP 1 mes + 4%
Sector:	The Investment Association Targeted Absolute Return

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales (de Acumulación)	2,10%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,09%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	2,10%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2,13%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	n/a
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)	2,13%
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)	n/a
Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto)	n/a
Acciones U (de Acumulación)	2,06%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo	24 de abril de 2018

Objetivo de inversión*

El Subfondo trata de lograr una tasa de rentabilidad en libras esterlinas equivalente o superior a la rentabilidad del tipo de depósito (LIBOR en GBP a 1 mes) + 4% anual en un periodo de cinco años, antes de comisiones. Con ello, trata de ofrecer una rentabilidad positiva en periodos sucesivos de tres años (es decir, periodos de tres años, a partir de cualquier día). Sin embargo, existe riesgo para el capital y no hay garantía de que el objetivo se vaya a conseguir ni en este ni en ningún otro periodo.

Política de inversión

Para alcanzar su objetivo de inversión, el Subfondo invertirá predominantemente, es decir, al menos el 75%, en una cartera de valores británicos e internacionales de un amplio conjunto diversificado de clases de activos.

El Subfondo podrá invertir directa o indirectamente en valores de renta variable, valores de renta fija, divisas, efectivo, activos equivalentes a efectivo, depósitos, warrants, infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios, materias primas e instrumentos del mercado monetario autorizados. Se espera obtener la exposición a estas clases de activos mediante una combinación de valores mobiliarios (como acciones de empresas, fondos de inversión cotizados, REIT, bonos, pagarés estructurados), instituciones de inversión colectiva (que pueden incluir las gestionadas u operadas por el ASA o un socio del ASA) y derivados. La exposición a infraestructuras, energías renovables, bienes inmobiliarios o materias primas podrá obtenerse mediante valores cotizados en mercados y/o instituciones de inversión colectiva.

Se espera que las empresas admisibles para la inversión exhiban capacidad de generar rentabilidades conforme al objetivo del Subfondo, así como prácticas comerciales sostenibles. Son prácticas comerciales sostenibles las que gestionan positivamente los efectos sustanciales de las operaciones y productos de una empresa en el medioambiente y la sociedad. Se espera que todas las inversiones cumplan los criterios de sostenibilidad de la Gestora de Inversiones, integrados fundamentalmente por factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo («ESG»). El Subfondo sigue la política de no invertir directamente en empresas que obtienen más del 10% de su facturación a partir de la producción y venta de tabaco.

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional). Con sujeción al reglamento de la FCA, la exposición relativa entre estas clases de activos se gestionará de forma activa y variará según se considere necesario para alcanzar el objetivo de inversión. Por tanto, el Subfondo podría no tener exposición a clases de activos en particular. El Subfondo podrá invertir en cualquier sector geográfico o económico del mundo.

Los derivados podrán utilizarse para generar rentabilidades de inversión con el fin de cumplir el objetivo de inversión del Subfondo, así como con fines de gestión eficaz de cartera. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

El Subfondo utiliza el LIBOR en GBP a un mes +4% anual en un periodo de cinco años, antes de descontar comisiones, como objetivo de rentabilidad que el Subfondo igualará o superará. El ASA considera que el LIBOR en GBP a un mes +4% anual a cinco años, antes de descontar comisiones, constituye un objetivo adecuado, porque cree que, en condiciones normales de mercado, representa un objetivo que será igual o superior a las tasas de inflación del Reino Unido en ese mismo periodo y es coherentes con el enfoque de la Gestora de inversiones.

* Con efecto desde el 7 de agosto de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Informe del fondo
(continuación)

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones Institucionales (de Acumulación)*	1,75%	n/a	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	1,96%	10,12%	n/a
Acciones Institucionales W (de Reparto)*	1,96%	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)*	2,07%	10,26%	n/a
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)*	2,17%	10,36%	n/a
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto)*	n/a	n/a	n/a
Acciones U (de Acumulación)*	n/a	n/a	n/a
LIBOR GBP 1 mes + 4%	4,54%	4,72%	4,42%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 809 a 813.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Institucionales W (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del 1,96%, frente a la rentabilidad del 4,54% del LIBOR GBP a un mes + 4% anual, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, después de comisiones, en el periodo analizado.

Este periodo relativamente volátil para los mercados de renta variable y renta fija comenzó con la inquietud inicial de los inversores por las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, así como las protestas en Hong Kong, tras lo que siguió un fuerte repunte del mercado. Pero el optimismo terminó repentinamente ya que la pandemia de covid-19 se afianzó, aunque después los mercados se recuperaron ligeramente al relajarse las medidas de confinamiento.

La rentabilidad se vio alentada principalmente por los activos orientados a rentas, con fuertes rentabilidades de la renta variable y las inversiones alternativas. Los activos de estabilización y las posiciones de cobertura también contribuyeron positivamente; los metales preciosos fueron la clase de activos más sólida del periodo, despuntando por su contribución a la rentabilidad varias posiciones en oro. Dos posiciones tecnológicas, Microsoft y Samsung SDI, también estuvieron entre las más rentables. Las clases de activos que más lastraron la rentabilidad del periodo fueron las posiciones de cobertura de divisas y la deuda de los mercados emergentes. Entre esta última, la posición del Subfondo en Ecuador fue uno de los principales lastres, debido a las negociaciones en curso para reestructurar la deuda.

En cuanto a la actividad, en la primera mitad del periodo, el Subfondo se alejó de la actitud sumamente defensiva mantenida durante el verano, en favor de un mayor equilibrio y una perspectiva más constructiva del entorno. Se redujeron algunas posiciones en algunos de los valores defensivos del núcleo orientado a rentas de la cartera, como Unilever y Orsted, mientras que se añadieron varias posiciones cíclicas, como Goldman Sachs, Prudential y Mastercard. También se introdujo en la cartera Lonza, desarrollador de contratos y productor de medicamentos, gran beneficiario del aumento del desarrollo, la aprobación y la producción de fármacos biológicos. En inversiones alternativas, la posición en Link REIT (Hong Kong) se incrementó tras mantener una reunión prometedora con su equipo directivo. También introdujimos una nueva emisión de bonos verdes de Scottish Hydro Electric Transmission. La duración de la deuda pública se redujo, reduciendo el posicionamiento en bonos del Tesoro a largo plazo a cambio de vencimientos a diez años.

Sin embargo, al inicio de la segunda mitad del periodo, al hacerse evidentes los indicios del brote de coronavirus, se tomaron medidas para reducir el riesgo, como la adopción de opciones de venta sobre índices, el aumento de la duración mediante futuros sobre bonos del Tesoro a diez años y el refuerzo de la posición de oro del Subfondo. Dada la desaceleración y el shock del precio del crudo, también se redujo la exposición a la deuda de los mercados emergentes. En el componente de estabilización de la cartera, la deuda pública ofreció un cierto colchón cuando la inquietud acerca de la covid-19 provocó la caída de los rendimientos. A finales del periodo, el gestor aumentó la exposición a bonos del Tesoro de EE. UU., mediante futuros a 10 y 30 años, saliendo de los tramos de vencimientos largos y consolidando la posición a diez años, ante la preocupación por un posible pronunciamiento de la curva de tipos.

El gestor sigue atento a los riesgos a los que se enfrenta la economía mundial. Aunque la exposición del Subfondo a activos de riesgo es ahora algo mayor, se contrapone a mayores compromisos en activos de estabilización, principalmente bonos del Tesoro de EE. UU. y oro, que en ambos casos pueden actuar como coberturas para el Subfondo en diversos escenarios. Además, la asignación de activos del gestor sigue siendo dinámica y está preparado para ajustarla considerablemente según exija la evolución de las perspectivas.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
UK Treasury 4,75% Gilts 7/3/2020	UK Treasury 4,75% Gilts 7/3/2020
Invesco Physical Gold ETC	US Treasury 3,375% Bonds 15/11/2048
Amundi Physical Gold ETC	US Treasury 1,75% Bonds 31/12/2026
US Treasury 1,75% Bonds 31/12/2026	WisdomTree Physical Gold
WisdomTree Physical Gold	Invesco Physical Gold ETC
US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2049	US Treasury 2,875% Bonds 15/5/2049
iShares Physical Gold ETC	Xtrackers Physical Gold ETC
Xtrackers Physical Gold ETC	Canada Housing Trust No 1 2,35% Bonds 15/6/2027
US Treasury 3,375% Bonds 15/11/2048	Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	iShares Physical Gold ETC

Tablas comparativas

Acciones Institucionales (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	99,59	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,98	(0,41)
Gastos operativos	(1,10)	0,00
Rentabilidad después de gastos operativos	1,88	(0,41)
Distribuciones	(2,13)	(0,03)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,13	0,03
Valor liquidativo por acción de cierre	**101,47**	**99,59**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,06)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	1,89%	(0,41)%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	75.839	4.979
Número de acciones al cierre	74.738	5.000
Gastos operativos**	1,10%	0,00%(1)
Costes directos de operaciones*	0,10%	0,06%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	105,39	99,73
Precio más bajo de la acción	87,41	99,42

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	110,86	100,70	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,28	11,08	0,86
Gastos operativos	(0,95)	(0,92)	(0,16)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,33	10,16	0,70
Distribuciones	(2,37)	(2,36)	(0,56)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,37	2,36	0,56
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,19**	**110,86**	**100,70**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,06)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,10%	10,09%	0,70%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	18.526.715	4.140.503	5.035
Número de acciones al cierre	16.368.480	3.734.912	5.000
Gastos operativos**	0,85%	0,88%	0,84%(1)
Costes directos de operaciones*	0,10%	0,06%	0,31%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	117,47	111,31	101,21
Precio más bajo de la acción	97,44	100,65	99,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 25 de junio de 2019.

**** La Clase de acciones se lanzó el 24 de abril de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	106,30	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,15	9,42
Gastos operativos	(0,91)	(0,86)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,24	8,56
Distribuciones	(2,26)	(2,26)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	**106,28**	**106,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,11)	(0,06)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	2,11%	8,56%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	5.023.814	1.041.505
Número de acciones al cierre	4.726.908	979.807
Gastos operativos**	0,85%	0,88%(1)
Costes directos de operaciones*	0,10%	0,06%(1)
Precios		
Precio más alto de la acción	111,55	108,09
Precio más bajo de la acción	92,53	98,76

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018**** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	111,05	100,74	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,24	11,05	0,85
Gastos operativos	(0,78)	(0,74)	(0,11)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,46	10,31	0,74
Distribuciones	(2,42)	(2,43)	(0,59)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,42	2,43	0,59
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,51**	**111,05**	**100,74**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,06)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,22%	10,23%	0,74%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	63.271.820	46.558.086	40.229.513
Número de acciones al cierre	55.739.792	41.924.885	39.932.185
Gastos operativos**	0,70%	0,71%	0,58%(1)
Costes directos de operaciones*	0,10%	0,06%	0,31%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	117,76	111,50	101,24
Precio más bajo de la acción	97,69	100,69	99,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 17 de julio de 2018.

**** La Clase de acciones se lanzó el 24 de abril de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 3 (de Reparto)	30/06/2020**** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,61
Gastos operativos	(0,09)
Rentabilidad después de gastos operativos	3,52
Distribuciones	(0,39)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	103,13
* Después de costes directos de operaciones de	(0,01)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	3,52%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (£)	10.312.557
Número de acciones al cierre	10.000.000
Gastos operativos**	0,68%(1)
Costes directos de operaciones*	0,77%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	104,41
Precio más bajo de la acción	99,09

Newton Acciones Institucionales 4 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	111,15	100,74	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	3,22	11,03	0,86
Gastos operativos	(0,67)	(0,62)	(0,12)
Rentabilidad después de gastos operativos	2,55	10,41	0,74
Distribuciones	(2,42)	(2,44)	(0,56)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,42	2,44	0,56
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,70**	**111,15**	**100,74**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,12)	(0,06)	(0,06)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	2,30%	10,33%	0,74%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	31.580.089	88.395.063	73.339.663
Número de acciones al cierre	27.773.831	79.529.301	72.804.065
Gastos operativos**	0,60%	0,59%	0,64%(1)
Costes directos de operaciones*	0,10%	0,06%	0,31%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	117,93	111,60	101,24
Precio más bajo de la acción	97,84	100,68	99,75

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 17 de julio de 2018.

**** La Clase de acciones se lanzó el 13 de mayo de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 5 (de Acumulación)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	0,23
Gastos operativos	(0,48)
Rentabilidad después de gastos operativos	(0,25)
Distribuciones	0,94
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	(0,94)
Valor liquidativo por acción de cierre	**99,75**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	(0,25)%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	—
Número de acciones al cierre	—
Gastos operativos**	—
Costes directos de operaciones*	—
Precios	
Precio más alto de la acción	105,23
Precio más bajo de la acción	87,31

Newton Acciones Institucionales 5 (de Reparto)	**30/06/2020**** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	1,76
Gastos operativos	(0,02)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,74
Distribuciones	(1,16)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00
Valor liquidativo por acción de cierre	100,58
* Después de costes directos de operaciones de	0,00
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	1,74%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	102.059.359
Número de acciones al cierre	101.475.519
Gastos operativos**	0,55%
Costes directos de operaciones*	2,53%
Precios	
Precio más alto de la acción	102,61
Precio más bajo de la acción	99,77

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 22 de julio de 2019 y se cerró el 15 de junio de 2020.

**** La Clase de acciones se lanzó el 15 de junio de 2020.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones U (de Acumulación)	**30/06/2020*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción	
Valor liquidativo por acción de apertura	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,45
Gastos operativos	(0,73)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,72
Distribuciones	(2,09)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,09
Valor liquidativo por acción de cierre	101,72
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)
Rentabilidad	
Rentabilidad después de gastos	1,72%
Otra información	
Valor liquidativo de cierre (Ł)	18.427.380
Número de acciones al cierre	18.116.008
Gastos operativos**	0,75%(1)
Costes directos de operaciones*	0,11%(1)
Precios	
Precio más alto de la acción	105,54
Precio más bajo de la acción	87,55

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 15 de julio de 2019.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos del Estado extranjeros 8,80% (23,22%)			
Argentina (Republic) 6,875% Bonds 22/4/2021	214.000 USD	71.876	0,03
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	6.725.000 AUD	4.768.845	1,91
Australia (Commonwealth) 3,25% Bonds 21/6/2039	3.616.000 AUD	2.589.935	1,04
Australia (Commonwealth) 3,75% Bonds 21/4/2037	990.000 AUD	748.474	0,30
Colombia (Government) International 7,5% Bonds 26/8/2026	6.716.800.000 COP	1.654.403	0,66
Ecuador (Government) 8,875% Bonds 23/10/2027	1.049.000 USD	356.572	0,14
Hungary (Government) 3% Bonds 21/8/2030	493.370.000 HUF	1.358.696	0,55
Indonesia (Government) 8,25% Bonds 15/5/2036	36.110.000.000 IDR	2.120.909	0,85
Mexico (Government) 7,5% Bonds 3/6/2027	17.302.300 MXN	674.965	0,27
Mexico (Government) 7,75% Bonds 29/5/2031	46.392.600 MXN	1.836.218	0,74
Mexico (Government) 10% Bonds 5/12/2024	18.806.400 MXN	792.521	0,32
Mongolia (Government) 10,875% Bonds 6/4/2021	861.000 USD	722.958	0,29
New South Wales Treasury 3,676% Index Linked Bonds 20/11/2025	1.157.900 AUD	975.253	0,39
New Zealand (Government) 2,67% Bonds 20/9/2040	1.602.000 NZD	1.242.633	0,50
New Zealand (Government) 2,75% Bonds 15/4/2037	1.277.000 NZD	815.694	0,33
Philippine Government International 2,457% Bonds 5/5/2030	631.000 USD	534.929	0,21
Treasury of Victoria 4,25% Bonds 20/12/2032	575.000 AUD	418.120	0,17
Treasury of Victoria 5,5% Guaranteed Senior Notes 17/11/2026	356.000 AUD	256.149	0,10
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 3,04% (2,63%)			
Anglian Water 7,253% Guaranteed Notes 28/7/2020	66.000£	116.145	0,05
Anglian Water Services Financing 6,145% Index Linked Bonds 30/7/2024	115.000£	227.725	0,09
British Telecommunications 6,175% Index Linked Notes 25/4/2025	160.000£	330.640	0,13
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/2/2047	485.000£	463.781	0,19
Dwr Cymru Financing 2,5% European Medium Term Notes 31/3/2048	150.000£	386.912	0,16
Iceland Bondco 4,625% Bonds 15/3/2025	1.028.000 GBP	915.486	0,37
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	669.000£	551.269	0,22
Iron Mountain 3,875% European Medium Term Notes 15/11/2025	1.082.000£	1.028.690	0,41
Network Rail Infrastructure Finance 2,49% European Medium Term Notes 22/11/2027	109.000£	210.121	0,08
Scottish Hydro Electric Transmission 2,25% European Medium Term Notes 27/9/2035	343.000£	365.693	0,15
Tesco 5,645% Index Linked Notes 5/11/2025	360.000£	728.064	0,29
Tesco 6,125% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 24/2/2022	50.000£	53.956	0,02
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	372.019£	497.662	0,20
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	1.127.000£	1.129.074	0,46
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	291.000£	302.276	0,12
Wagamama Finance 4,125% Bonds 1/7/2022	294.000£	261.660	0,10
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 9,75% (5,05%)			
AIB 5,25% Perpetual Bonds	468.000 EUR	399.891	0,16
AMS AG 6% 31/7/2025	297.000 EUR	269.975	0,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual	800.000 EUR	705.798	0,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perpetual Bonds	400.000 EUR	357.400	0,14
Banco Santander 4,75% Perpetual	1.200.000 EUR	984.456	0,40
Banco Santander 5,25% Perpetual Bonds	200.000 EUR	171.348	0,07
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	174.000 EUR	150.337	0,06
Comcast 3,3% Bonds 1/4/2027	1.235.000 USD	1.120.925	0,45
DNB Bank 4,875% Perpetual Bonds	784.000 USD	621.026	0,25
Equinix 2,875% Bonds 1/2/2026	222.000 EUR	205.527	0,08
Fiserv 3,5% Bonds 1/7/2029	1.300.000 USD	1.182.710	0,48
Infineon Technologies 2,875% Perpetual European Medium Term Notes	800.000 EUR	708.321	0,28
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	800.000 EUR	723.571	0,29
Informa 1,5% European Medium Term Notes 5/7/2023	804.000 EUR	715.897	0,29
JCDecaux 2% Bonds 24/10/2024	EUR2,200,000	2.019.016	0,81
JP Morgan Chase 2,083% Bonds 22/4/2026	2.750.000 USD	2.311.590	0,93
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	272.000 USD	228.391	0,09
Lloyds Banking 6,375% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	1.415.000 EUR	1.246.489	0,50
Loxam SAS 2,875% Bonds 15/4/2026	913.000 EUR	706.880	0,28
NatWest 8,625% Perpetual Bonds	1.020.000 USD	858.324	0,34
Refinitiv US 6,875% Bonds 15/11/2026	100.000 EUR	96.459	0,04
Sable International Finance 5,75% Bonds 7/9/2027	1.284.000 USD	1.057.752	0,43

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas (continuación)			
Société Générale 7,875% Bonds 29/12/2049	1.033.000 USD	877.515	0,35
Société Générale 8% Perpetual Bonds	287.000 USD	258.988	0,10
Sprint 7,125% Bonds 15/6/2024	271.000 USD	247.650	0,10
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	480.000 USD	556.005	0,22
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	806.000 EUR	699.691	0,28
Telecom Italia 5,303% Bonds 30/5/2024	500.000 USD	422.293	0,17
Telefonica Europe 3% Perpetual Bonds	EUR700,000	619.483	0,25
T-Mobile USA 3,875% Bonds 15/4/2030	625.000 USD	562.965	0,23
T-Mobile USA 6% Bonds 1/3/2023	670.000 USD	544.437	0,22
T-Mobile USA 6% Bonds 15/4/2024	USD520,000	429.981	0,17
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2068	869.000 EUR	583.559	0,23
Vodafone 7% Bonds 4/4/2079	1.360.000 USD	1.289.507	0,52
Ziggo 2,875% Bonds 15/1/2030	419.000 EUR	375.161	0,15
Reino Unido 8,81% (9,71%)			
BioPharma Credit	2.251.762	1.778.666	0,71
Gresham House Energy Storage Fund	1.273.334	1.375.201	0,55
Hipgnosis Songs Fund	1.789.016	2.075.258	0,83
IMI	87.181	804.245	0,32
Impact Healthcare REIT	2.461.529	2.338.452	0,94
Informa	226.515	1.065.527	0,43
Johnson Matthey	50.105	1.050.702	0,42
National Express	296.205	553.311	0,22
Persimmon	33.273	760.621	0,31
Prudential	212.365	2.587.668	1,04
Renewables Infrastructure	2.784.324	3.519.386	1,41
SDCL Energy Efficiency Income Trust	2.895.711	3.069.453	1,23
Travis Perkins	63.522	714.940	0,29
US Solar Fund	371.835	278.364	0,11
Fondos de inversión fiduciaria 4,28% (5,33%)			
BBGI	848.279	1.382.695	0,55
Foresight Solar Fund	522.104	569.093	0,23
Greencoat UK Wind	3.338.868	4.787.937	1,92
International Public Partnership	1.399.758	2.351.594	0,94
John Laing Environmental Assets	1.049.024	1.237.848	0,50
NextEnergy Solar Fund	323.177	345.799	0,14
Materias primas 16,32% (7,33%)			
Amundi Physical Gold ETC	210.964	12.157.577	4,88
Invesco Physical Gold ETC	83.633	11.704.965	4,70
iShares Physical Gold ETC	507.908	14.335.781	5,75
Xtrackers Physical Gold ETC	17.693	2.481.402	0,99
Canadá 0,46% (0,90%)			
Intact Financial	14.843	1.137.766	0,46
EE. UU. 12,64% (9,11%)			
Abbott Laboratories	21.127	1.562.981	0,63
Accenture	15.667	2.720.296	1,09
Alphabet Clase de acciones «A»	1.052	1.207.220	0,48
Amazon	672	1.498.920	0,60
Apple	5.509	1.625.547	0,65
Brixmor Property	116.991	1.212.896	0,49
CMS Energy	14.845	701.761	0,28
Ecolab	9.151	1.472.188	0,59
Eversource Energy	21.387	1.440.109	0,58
Fidelity National Information Services	8.716	945.668	0,38
General Electric	171.072	944.247	0,38
Goldman Sachs	15.093	2.411.997	0,97
HDFC Bank ADS (cada una representa 3 acciones ordinarias)	22.909	842.679	0,34
Laureate Education	44.724	360.514	0,15
MasterCard Acciones de clase «A»	9.413	2.251.090	0,90
Medtronic	13.902	1.030.386	0,41

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
EE. UU. (continuación)			
Merck	30.115	1.884.016	0,76
Microsoft	20.320	3.345.992	1,34
Nike Acciones de clase “B”	17605	1.396.603	0,56
PepsiCo	12.258	1.311.217	0,53
Salesforce.com	4.125	625.794	0,25
Sherwin-Williams	1.474	689.318	0,28
China 2,13% (1,19%)			
Alibaba ADS (cada una representa una acción ordinaria)	12.896	2.251.477	0,90
New Oriental Education ADR (cada una representa 1 acción ordinaria)	18.780	1.979.378	0,79
Tencent Music Entertainment ADR	101.134	1.101.703	0,44
Hong Kong 3,05% (2,84%)			
AIA	393.400	2.963.917	1,19
Link REIT	264.500	1.748.336	0,70
Ping An Insurance	89.000	719.327	0,29
Tencent	41.927	2.182.063	0,87
Japón 0,70% (1,23%)			
Ebara	26.200	495.294	0,20
Topcon	190.800	1.236.668	0,50
Corea del Sur 0,77% (0,86%)			
Samsung SDI	7.874	1.925.797	0,77
Taiwan 0,82% (0,00%)			
Elite Material	150.000	654.218	0,26
Taiwan Semiconductor Manufacturing	162.000	1.390.892	0,56
Sudafrica 0,63% (0,56%)			
Naspers Clase de acciones «N»	10.593	1.560.740	0,63
Dinamarca 1,30% (1,22%)			
Christian Hansen	16.087	1.336.897	0,54
Orsted	20.309	1.897.308	0,76
Francia 2,72% (0,99%)			
Bureau Veritas	88.126	1.503.213	0,60
L'Oréal	4.672	1.212.911	0,49
LVMH Moët Hennessy	3.193	1.133.121	0,45
Sanofi	10.247	844.276	0,34
Vivendi	100.287	2.081.222	0,84
Alemania 3,94% (3,13%)			
Continental	19.445	1.544.146	0,62
Deutsche Wohnen	70.798	2.571.021	1,03
LEG Immobilien	22.913	2.353.159	0,94
SAP	29.728	3.357.878	1,35
Irlanda 1,89% (2,28%)			
Greencoat Renewables	2.080.940	2.194.247	0,88
Linde	14.640	2.513.184	1,01
Jersey 0,49% (0,82%)			
Ferguson	18.325	1.211.649	0,49
Países Bajos 2,25% (1,77%)			
ASML	4.186	1.243.700	0,50
RELX	109.916	2.056.241	0,82
Unilever	54.055	2.321.206	0,93
Suiza 3,38% (3,91%)			
Alcon	35.453	1.646.076	0,66
Lonza	3.057	1.305.518	0,52
Nestlé	21.656	1.937.350	0,78
Roche Holding	2.886	809.130	0,32
Zurich Insurance	9.569	2.731.431	1,10

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Derivados 0,91% (-2,02%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,06% (-0,02%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	70.979 AUD	39.543	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(39.518) GBP	(39.518)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(17.053.265) AUD	(9.500.545)	(3,81)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	9.348.796£	9.348.796	3,75
Contratos de divisas a plazo en CAD -0,04% (-0,14%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	250.034 CAD	148.549	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(146.425) GBP	(146.425)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(488.000) CAD	(289.929)	(0,12)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	286.376£	286.376	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.915.210 CAD	2.326.090	0,93
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.240.415) GBP	(2.240.415)	(0,90)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.984.757) CAD	(4.743.874)	(1,90)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	4.584.999£	4.584.999	1,84
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	398.953 CAD	237.024	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(231.116) GBP	(231.116)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	925.791 CAD	550.027	0,22
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(536.801) GBP	(536.801)	(0,22)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	255.067 CAD	151.539	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(148.190) GBP	(148.190)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	427.392 CAD	253.920	0,10
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(251.387) GBP	(251.387)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	172.496 CAD	102.483	0,04
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(101.075) GBP	(101.075)	(0,04)
Contratos de divisa a plazo en CHF -0,08% (-0,24%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(80.630) CHF	(68.939)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	67.954£	67.954	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(8.379.710) CHF	(7.164.677)	(2,87)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.956.798£	6.956.798	2,79
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(858.000) CHF	(733.593)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	728.743£	728.743	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(436.205) CHF	(372.957)	(0,15)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	366.972£	366.972	0,15
Contratos de divisas a plazo en DKK -0,03% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(24.270.237) DKK	(2.963.627)	(1,19)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.904.463£	2.904.463	1,16
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,40% (-0,62%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	113.393 EUR	103.096	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(101.493) GBP	(101.493)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	75.200 EUR	68.371	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(67.438) GBP	(67.438)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.074.000) EUR	(976.473)	(0,39)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	960.599£	960.599	0,39
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(24.433) EUR	(22.214)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	21.637£	21.637	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(667.000) EUR	(606.432)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	596.120£	596.120	0,24
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(987.194) EUR	(897.550)	(0,36)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	885.850£	885.850	0,36
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(409.781) EUR	(372.570)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	367.703£	367.703	0,15
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	213.757 EUR	194.346	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(191.645) GBP	(191.645)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.079.000) EUR	(981.019)	(0,39)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	971.286£	971.286	0,39
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(414.110) EUR	(376.506)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	360.222£	360.222	0,14
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.068.000) EUR	(971.018)	(0,39)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	956.095£	956.095	0,38
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(708.000) EUR	(643.708)	(0,26)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en EUR (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	632.059£	632.059	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(167.526) EUR	(152.314)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	149.138£	149.138	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	61.860 EUR	56.242	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(55.242) GBP	(55.242)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	542.642 EUR	493.366	0,20
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(490.555) GBP	(490.555)	(0,20)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(270.000) EUR	(245.482)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	239.793£	239.793	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(25.890.045) EUR	(23.539.041)	(9,44)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	22.783.372£	22.783.372	9,14
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(272.690) EUR	(247.928)	(0,10)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	241.398£	241.398	0,10
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(417.888) EUR	(379.941)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	365.865£	365.865	0,15
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(233.865) EUR	(212.629)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	204.355£	204.355	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(92.411) EUR	(84.019)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	81.362£	81.362	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	175.804 EUR	159.840	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(155.975) GBP	(155.975)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.386.000) EUR	(1.260.141)	(0,51)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.257.895£	1.257.895	0,50
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(762.702) EUR	(693.443)	(0,28)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	673.424£	673.424	0,27
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(532.404) EUR	(484.058)	(0,19)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	465.029£	465.029	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(26.252) EUR	(23.868)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	23.683£	23.683	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	694.406 EUR	631.349	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(605.600) GBP	(605.600)	(0,24)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	582.274 EUR	529.399	0,21
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(522.495) GBP	(522.495)	(0,21)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	31.177 EUR	28.346	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(28.506) GBP	(28.506)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(81.016) EUR	(73.659)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	73.449£	73.449	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(305.792) EUR	(278.024)	(0,11)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	274.362£	274.362	0,11
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(32.364) EUR	(29.425)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	29.575£	29.575	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(171.470) EUR	(155.899)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	150.087£	150.087	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(48.117) EUR	(43.748)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	42.287£	42.287	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(79.613) EUR	(72.384)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	71.651£	71.651	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(164.398) EUR	(149.469)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	146.271£	146.271	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(50.189) EUR	(45.632)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	44.718£	44.718	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	29.213 EUR	26.560	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(25.517) GBP	(25.517)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	152.060 EUR	138.252	0,06
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(133.777) GBP	(133.777)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	113.911 EUR	103.567	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(102.022) GBP	(102.022)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	54.609 EUR	49.650	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(49.221) GBP	(49.221)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	14.250 EUR	12.956	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(12.886) GBP	(12.886)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	67.684 EUR	61.538	0,02

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en EUR (continuación)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(61.313) GBP	(61.313)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(85.183) EUR	(77.448)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	74.531£	74.531	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(834.401) EUR	(758.632)	(0,30)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	735.854£	735.854	0,29
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(217.109) EUR	(197.394)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	194.427£	194.427	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.191.279) EUR	(1.992.295)	(0,80)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.917.066£	1.917.066	0,77
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(740.405) EUR	(673.171)	(0,27)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	647.655£	647.655	0,26
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(486.107) EUR	(441.965)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	424.834£	424.834	0,17
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(55.547) EUR	(50.503)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	48.940£	48.940	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(79.016) EUR	(71.840)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	70.467£	70.467	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(116.252) EUR	(105.696)	(0,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	105.303£	105.303	0,04
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(33.780) EUR	(30.714)	(0,01)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	30.092£	30.092	0,01
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(57.810) EUR	(52.560)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	51.927£	51.927	0,02
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(221.562) EUR	(201.443)	(0,08)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	197.573£	197.573	0,08
Contratos de divisas a plazo en HKD - 0,00% (-0,08%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	367.042 HKD	38.309	0,02
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(38.147) GBP	(38.147)	(0,02)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(66.302.029) HKD	(6.920.040)	(2,78)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.900.524£	6.900.524	2,77
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(7.987.000) HKD	(833.615)	(0,33)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	842.761£	842.761	0,34
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.382.390 HKD	353.025	0,14
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(353.999) GBP	(353.999)	(0,14)
Contratos de divisas a plazo en HUF -0,05% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.181.656.811 HUF	3.029.756	1,22
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(2.888.426) GBP	(2.888.426)	(1,16)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	182.822.601 HUF	468.755	0,19
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(451.878) GBP	(451.878)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	30.173.088 HUF	77.364	0,03
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(74.873) GBP	(74.873)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.980.319.747) HUF	(5.077.520)	(2,04)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	4.761.469£	4.761.469	1,91
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	473.145.000 HUF	1.213.139	0,49
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(1.205.344) GBP	(1.205.344)	(0,48)
Contratos de divisa a plazo en JPY -0,02% (-0,01%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(235.720.000) JPY	(1.768.802)	(0,71)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.732.374£	1.732.374	0,69
Contratos de divisas a plazo en KRW 0,00% (-0,01%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(711.499.000) KRW	(480.044)	(0,19)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	475.808£	475.808	0,19
Contratos de divisa a plazo en NZD -0,05% (-0,07%)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(485.000) NZD	(252.626)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	237.212£	237.212	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.090.093 NZD	567.806	0,23
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(534.221) GBP	(534.221)	(0,21)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(5.930.983) NZD	(3.089.323)	(1,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.891.981£	2.891.981	1,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(479.229) NZD	(249.620)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	234.933£	234.933	0,09

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en NZD (continuación)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.838.167 NZD	957.462	0,38
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(905.829) GBP	(905.829)	(0,36)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	611.126 NZD	318.322	0,13
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(298.870) GBP	(298.870)	(0,12)
Contratos de divisas a plazo en SEK -0,01% (-0,01%)			
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(10.317.381) SEK	(896.327)	(0,36)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	828.973£	828.973	0,33
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	2.269.017 SEK	197.122	0,08
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(182.375) GBP	(182.375)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	4.312.787 SEK	374.675	0,15
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(344.684) GBP	(344.684)	(0,14)
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	1.509.429 SEK	131.132	0,05
Contratos de divisas a plazo 15/7/2020	(120.890) GBP	(120.890)	(0,05)
Contratos de divisas a plazo en USD 0,08% (-0,88%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	2.093.786 USD	1.693.806	0,68
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(7.724.184.878) COP	(1.660.205)	(0,67)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(881.000) USD	(712.819)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	717.612£	717.612	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.468.537) USD	(1.188.196)	(0,48)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.198.956£	1.198.956	0,48
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.188.000) USD	(961.213)	(0,39)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	977.480£	977.480	0,39
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.388.000) USD	(1.932.136)	(0,78)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.950.047£	1.950.047	0,78
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.482.000) USD	(1.199.089)	(0,48)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.214.914£	1.214.914	0,49
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.492.000) USD	(1.207.180)	(0,48)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.213.039£	1.213.039	0,49
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.246.000) USD	(1.817.243)	(0,73)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.812.619£	1.812.619	0,73
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.209.760) USD	(1.787.921)	(0,72)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.794.324£	1.794.324	0,72
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(252.730) USD	(204.484)	(0,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	201.421£	201.421	0,08
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(578.000) USD	(467.661)	(0,19)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	477.240£	477.240	0,19
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(722.000) USD	(584.172)	(0,23)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	589.485£	589.485	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(1.657.000) USD	(1.340.682)	(0,54)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	1.334.422£	1.334.422	0,54
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(212.430) USD	(171.878)	(0,07)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	169.330£	169.330	0,07
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(420.298) USD	(340.064)	(0,14)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	331.970£	331.970	0,13
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(180.688) USD	(146.195)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	143.909£	143.909	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	226.775 USD	183.484	0,07
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(181.948) GBP	(181.948)	(0,07)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	336.647 USD	272.382	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(271.211) GBP	(271.211)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	161.965 USD	131.046	0,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(127.741) GBP	(127.741)	(0,05)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	187.585 USD	151.775	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(151.459) GBP	(151.459)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	90.919 USD	73.563	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(72.974) GBP	(72.974)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(340.715) USD	(275.673)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	275.019£	275.019	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(882.000) USD	(713.628)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	716.345£	716.345	0,29

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(301.300) USD	(243.783)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	239.952£	239.952	0,10
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(471.216) USD	(381.262)	(0,15)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	378.706£	378.706	0,15
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(268.264) USD	(217.053)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	216.664£	216.664	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(581.946) USD	(470.854)	(0,19)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	477.698£	477.698	0,19
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.716.883) USD	(2.198.236)	(0,88)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	2.226.896£	2.226.896	0,89
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(904.000) USD	(731.428)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	728.902£	728.902	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	6.252.957 USD	5.059.281	2,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(4.921.714) GBP	(4.921.714)	(1,97)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	188.855 USD	152.803	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(154.213) GBP	(154.213)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(41.325) USD	(33.437)	(0,01)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	33.079£	33.079	0,01
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(110.741.201) USD	(89.600.936)	(35,94)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	89.472.150£	89.472.150	35,89
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(275.775) USD	(223.130)	(0,09)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	223.288£	223.288	0,09
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(960.112) USD	(776.829)	(0,31)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	782.879£	782.879	0,31
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(145.000) USD	(117.320)	(0,05)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	118.662£	118.662	0,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(734.000) USD	(593.881)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	594.455£	594.455	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(726.889) USD	(588.127)	(0,24)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	590.626£	590.626	0,24
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(235.138) USD	(190.250)	(0,08)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	186.966£	186.966	0,08
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(793.617) USD	(642.117)	(0,26)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	632.054£	632.054	0,25
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	962.744 USD	778.958	0,31
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(780.387) GBP	(780.387)	(0,31)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	96.612 USD	78.169	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(78.736) GBP	(78.736)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(695.000) USD	(562.326)	(0,23)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	565.810£	565.810	0,23
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(347.716) USD	(281.338)	(0,11)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	281.778£	281.778	0,11
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(898.000) USD	(726.574)	(0,29)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	727.787£	727.787	0,29
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	182.964 USD	148.037	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(146.586) GBP	(146.586)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	190.887 USD	154.447	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(156.710) GBP	(156.710)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	454.353 USD	367.618	0,15
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(358.962) GBP	(358.962)	(0,14)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	174.382 USD	141.093	0,06
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(137.934) GBP	(137.934)	(0,06)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	101.526 USD	82.145	0,03
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(81.318) GBP	(81.318)	(0,03)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	160.901 USD	130.185	0,05
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(128.866) GBP	(128.866)	(0,05)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	311.861 USD	252.327	0,10
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(253.127) GBP	(253.127)	(0,10)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	516.347 USD	417.778	0,17
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(423.220) GBP	(423.220)	(0,17)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	957.956 USD	775.084	0,31
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(783.252) GBP	(783.252)	(0,31)

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Contratos de divisas a plazo en USD (continuación)			
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	75.002 USD	60.684	0,02
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(60.731) GBP	(60.731)	(0,02)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	414.786 USD	335.604	0,13
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(334.923) GBP	(334.923)	(0,13)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	3.096.952 USD	2.505.751	1,01
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(2.440.279) GBP	(2.440.279)	(0,98)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	507.496 USD	410.616	0,16
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(396.791) GBP	(396.791)	(0,16)
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	680.329 USD	550.456	0,22
Contratos de divisa a plazo 14/8/2020	(539.555) GBP	(539.555)	(0,22)
Futuros 0,20% (-0,28%)			
US 10 Year Note Future (CBT) Expira Septiembre 2020	529	495.662	0,20
Opciones 1,37% (0,34%)			
iShares Agosto de 2020 34,75 (Opciones de compra)	(988)	(83.160)	(0,03)
iShares Julio de 2020 35,25 (Opciones de compra)	(1.469)	(46.367)	(0,02)
S&P Agosto de 2020 2650 (Opciones de venta)	(54)	(109.696)	(0,04)
S&P Diciembre de 2020 2650 (Opciones de venta)	124	1.063.775	0,42
S&P Diciembre de 2020 3000 (Opciones de compra)	194	4.107.977	1,65
S&P Diciembre de 2020 3300 (Opciones de compra)	(194)	(1.517.646)	(0,61)
Cartera de inversiones*		**222.055.719**	**89,08**
Activo circulante neto		**27.221.854**	**10,92**
Activo neto total		**249.277.573**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de Brasil, México, Filipinas, Tailandia y Suecia, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,25%, el 0,10%, el 0,06%, el 0,10% y el 0,44%, respectivamente, de los activos netos totales del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(9.004)		10.303.931
Rendimiento	4	5.276.408		3.466.883	
Gastos	5	(1.214.743)		(728.659)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(7.461)		(14.018)	
Rendimiento neto antes de impuestos		4.054.204		2.724.206	
Impuestos	6	(506.928)		(339.590)	
Rendimiento neto después de impuestos			3.547.276		2.384.616
Rentabilidad total antes de distribuciones			3.538.272		12.688.547
Distribuciones	8		(4.432.647)		(2.982.020)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(894.375)**		**9.706.527**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		140.140.136		113.574.211
Importes recibidos por creación de acciones	112.171.018		13.937.024	
Importes pagados por reembolso de acciones	(5.750.201)		(116.663)	
		106.420.817		13.820.361
Ajustes por dilución		—		10.862
Impuesto del timbre		146		—
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(894.375)		9.706.527
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		3.610.849		3.028.175
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**249.277.573**		**140.140.136**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			226.381.689		119.928.217
Activos actuales					
Deudores	10	3.889.567		4.522.141	
Saldos de tesorería	11	26.071.301		20.793.152	
Total otros activos			29.960.868		25.315.293
Activo total			256.342.557		145.243.510
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(4.325.970)		(3.602.111)
Acreedores					
Descubierto bancario		(8)		—	
Distribución a pagar		(1.269.708)		(13.252)	
Otros acreedores	12	(1.469.298)		(1.488.011)	
Total otros pasivos			(2.739.014)		(1.501.263)
Pasivo total			(7.064.984)		(5.103.374)
Activo neto imputable a los accionistas			**249.277.573**		**140.140.136**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1337	—	1,1337	0,0256
Grupo 2	1,1337	0,0000	1,1337	0,0256
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2640	—	1,2640	1,3930
Grupo 2	0,6909	0,5731	1,2640	1,3930
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2003	—	1,2003	1,3525
Grupo 2	0,5874	0,6129	1,2003	1,3525
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2914	—	1,2914	1,4283
Grupo 2	1,2914	0,0000	1,2914	1,4283
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,3851	—	0,3851	n/a
Grupo 2	0,3851	0,0000	0,3851	n/a
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,2928	—	1,2928	1,4293
Grupo 2	1,2928	0,0000	1,2928	1,4293
Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto)				
Grupo 1	1,1574	—	1,1574	n/a
Grupo 2	1,1574	0,0000	1,1574	n/a
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1360	—	1,1360	n/a
Grupo 2	1,0301	0,1059	1,1360	n/a

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9980	—	0,9980	n/a
Grupo 2	0,9078	0,0902	0,9980	n/a
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1087	—	1,1087	0,9711
Grupo 2	0,5408	0,5679	1,1087	0,9711
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,0627	—	1,0627	0,9102
Grupo 2	0,5451	0,5176	1,0627	0,9102
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1333	—	1,1333	0,9979
Grupo 2	0,3751	0,7582	1,1333	0,9979
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1296	—	1,1296	1,0142
Grupo 2	0,1592	0,9704	1,1296	1,0142
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9405	—	0,9405	n/a
Grupo 2	0,9405	0,0000	0,9405	n/a
Acciones U (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9573	—	0,9573	n/a
Grupo 2	0,1113	0,8460	0,9573	n/a

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	62,70	37,30
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	56,62	43,38

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
Ganancias sobre valores no derivados	7.632.322	14.636.850
Pérdidas sobre contratos derivados	(2.304.106)	(1.695.860)
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(5.636.773)	(3.928.758)
Ganancias sobre contratos de divisas	380.836	1.376.081
Gastos de actividad	(81.283)	(84.382)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(9.004)**	**10.303.931**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	48.053	32.527
Intereses de garantías	—	200
Intereses de valores de renta fija	2.471.737	1.604.329
Dividendos en el extranjero	1.742.497	1.363.266
Rentabilidades de futuros sobre bonos	195.501	1.745
Dividendos en forma de acciones	6.350	10.154
Distribución de rendimientos inmobiliarios	117.734	89.926
Dividendos en el Reino Unido	694.536	364.736
Rendimiento total	**5.276.408**	**3.466.883**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	1.179.292	746.730
Comisiones de administración	61.593	38.168
Gasto máximo*	(94.617)	(105.718)
Comisiones de custodia	28.347	12.996
	1.174.615	**692.176**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.542	8.861
Comisiones del Depositario	26.474	22.606
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	84
Honorarios profesionales	5.028	4.932
	40.128	**36.483**
Gastos totales	**1.214.743**	**728.659**

* Actualmente existe un límite discrecional del 5 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos cargados a las clases de Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación) y las Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación). Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Impuestos de sociedades	356.906	208.040
	Deducción por doble imposición	(30.360)	(15.833)
		326.546	192.207
	Retención de impuestos en el extranjero	176.276	151.258
	Total carga fiscal actual	**502.822**	**343.465**
	Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio (véase la Nota 6c)	4.106	(3.875)
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**506.928**	**339.590**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	4.054.204	2.724.206
Impuestos de sociedades @ 20%	810.841	544.841
Efectos de:		
Deducción por doble imposición	(30.360)	(15.833)
Retención de impuestos en el extranjero	176.276	151.258
Rendimientos no sujetos a impuestos	(449.829)	(340.676)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**506.928**	**339.590**

c)	**Impuestos diferidos**		
	Saldo de impuestos diferidos de apertura	3.944	7.819
	Variación fiscal diferida correspondiente al ejercicio	4.106	(3.875)
	Saldo de impuestos diferidos de cierre	**8.050**	**3.944**

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
interés	1.286	—
Interés	5.465	1.290
Rendimientos por contratos de derivados	710	12.728
Total de intereses	**7.461**	**14.018**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	2.149.247	1.241.566
Dividendo final a 30 de junio	2.762.125	1.800.828
	4.911.372	**3.042.394**
Importes añadidos por creación de acciones	(510.346)	(60.684)
Importes deducidos por reembolso de acciones	31.621	310
Distribuciones netas del ejercicio	**4.432.647**	**2.982.020**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	3.547.276	2.384.616
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	943.433	597.404
Compensación por canje	(58.171)	—
Transferencias de la distribución del capital por déficit	109	—
	4.432.647	**2.982.020**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	617.385	458.682
Importes a cobrar por creación de acciones	318.052	146.737
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	110.813	642.784
Importe por cobrar de contrapartes en relación con garantías	2.590.000	2.880.000
Impuestos en el extranjero recuperables	72.595	25.356
Gastos prepagados	—	17.664
Ventas pendientes de liquidación	180.722	350.918
Total deudores	**3.889.567**	**4.522.141**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	2.750.821	11.596.670
Efectivo en manos de Insight Investment Sterling Liquidity Fund	22.653.848	7.021.202
Efectivo en cuenta de margen	666.632	2.175.280
	26.071.301	**20.793.152**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	160.447	116.772
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	110.354	643.322
Impuestos de sociedades a pagar	189.332	110.987
Pasivo fiscal diferido	8.050	3.944
Compras pendientes de liquidación	1.001.115	612.986
Total otros acreedores	**1.469.298**	**1.488.011**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 186.512 GBP (30/06/19: 56.118 GBP)

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado a 30 de junio de 2020 fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	223.688.551	119.228.221

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en el valor razonable de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	10.988.900	(10.988.900)	5.958.647	(5.958.647)
Valores derivados	3.149.941	(3.149.941)	(892.548)	892.548
Impacto sobre el capital neto	**14.138.841**	**(14.138.841)**	**5.066.099**	**(5.066.099)**

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de crédito de la contraparte
Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	26.509	26.509
Barclays Bank	(140.493)	(140.493)
Canadian Imperial Bank of Commerce	26.285	26.285
HSBC	58.945	58.945
JP Morgan Chase Bank	(1.021.728)	(1.021.728)
Royal Bank of Scotland	(230.123)	(230.123)
Salomon Brothers	33.601	33.601
State Street Bank	(385.828)	(385.828)
Total	**(1.632.832)**	**(1.632.832)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 2.590.000 GBP en efectivo (30/06/19: 2.880.000 GBP).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo/(pasivo) circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	295.774	40.741	336.515	1.192.938
Real brasileño	—	—	—	349.139
Dólar canadiense	(126.403)	2.661	(123.742)	315.990
Peso colombiano	(5.802)	87.406	81.604	468.106
Corona danesa	270.577	8.588	279.165	(21.386)
Euro	140.224	162.206	302.430	(4.059.090)
Dólar de Hong Kong	251.323	40.248	291.571	786.322
Forinto húngaro	1.070.190	32.565	1.102.755	—
Rupia indonesia	2.120.909	16.878	2.137.787	291.963
Yen japonés	(36.840)	7.419	(29.421)	3.014.293
Won surcoreano	1.445.753	—	1.445.753	275.452
Peso mexicano	3.303.704	12.521	3.316.225	2.528.768
Dólar neozelandés	310.348	3.965	314.313	253.225
Nuevo sol peruano	—	—	—	217.825
Peso filipino	—	—	—	84.313
Rand sudafricano	1.560.740	2.444	1.563.184	797.192
Corona sueca	(193.398)	—	(193.398)	(39.080)
Franco suizo	89.340	(181.794)	(92.454)	625.292
Dólar taiwanés	2.045.110	92.897	2.138.007	—
Bat tailandés	—	—	—	134.264
Dólar estadounidense	1.508.854	91.261	1.600.115	4.876.028
Total	**14.050.403**	**420.006**	**14.470.409**	**12.091.554**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo. Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	3.508.171	50.309.451	396.043.384	449.861.006
Pasivos por inversiones	—	—	(227.805.287)	(227.805.287)
Total	**3.508.171**	**50.309.451**	**168.238.097**	**222.055.719**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	1.724.519	41.573.561	211.202.522	254.500.602
Pasivos por inversiones	—	—	(138.174.496)	(138.174.496)
Total	**1.724.519**	**41.573.561**	**73.028.026**	**116.326.106**

Sensibilidad a los tipos de interés
Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 0,2% (30/06/19: 0.6%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	171.627.798	(1.756.869)
Nivel 2: Datos de mercado observables	54.753.891	(2.569.101)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	226.381.689	**(4.325.970)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	76.487.263	(557.121)
Nivel 2: Datos de mercado observables	43.440.954	(3.044.990)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	119.928.217	**(3.602.111)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	28.669	11,50	23,37
Valores por debajo de Investment Grade	21.373	8,57	7,53
Valores sin calificar	3.776	1,52	—
Otros activos/(pasivos)	168.238	67,49	52,11
Cartera de inversiones	**222.056**	**89,08**	**83,01**
Activo circulante neto	**27.222**	**10,92**	**16,99**
Activo neto total	**249.278**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	90.408	28	0,03	96	0,11
Instrumentos de deuda (directos)	128.992	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	58.382	17	0,01	17	0,01
Total de compras	**277.782**	**45**		**113**	
Total de compras	**277.940**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	39.611	15	0,04	8	0,02
Instrumentos de deuda (directos)	117.255	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	27.908	7	—	—	—
Total de ventas	**184.774**	**22**		**8**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**184.744**				

Costes de operaciones de derivados		**25**		**—**	
Total de costes de operaciones		**92**		**121**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,04%**		**0,06%**	

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	31.170	9	0,03	27	0,09
Instrumentos de deuda (directos)	112.510	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	14.896	4	0,03	1	0,01
Total de compras	**158.576**	**13**		**28**	
Total de compras	**158.617**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	32.135	14	0,04	5	0,02
Instrumentos de deuda (directos)	109.316	—	—	—	—
Instituciones de inversión colectiva	11.671	3	0,03	—	—
Total de ventas	**153.122**	**17**		**5**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**153.100**				

Costes de operaciones de derivados	**14**	**—**
Total de costes de operaciones	**44**	**33**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,03%**	**0,03%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Durante el ejercicio, el Subfondo utilizó instrumentos derivados, incluidos swaps de incumplimiento de crédito, swaps de tipos de interés y futuros en relación con distintas clases de activos subyacentes. Los valores de liquidación de las posiciones de derivados de apertura y cierre no son comparables a los valores principales de las operaciones en inversiones directas y, por consiguiente, los importes de las compras y ventas correspondientes a las operaciones de derivados no se contabilizan en el análisis anterior. Los costes de operaciones correspondientes a posiciones de derivados se incurrirán como costes directos o formarán parte del margen de negociación correspondiente a los instrumentos. Los costes directos figuran indicados en el análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,26% (30/06/19: 0,24%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores. A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 0 GBP (30/06/19: 0 GBP) y 0 GBP (30/06/19: 0 GBP), respectivamente.

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente siete clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,65%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	0,60%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)	0,55%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto)	0,50%	0,03%
Acciones U (de Acumulación)	0,65%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales (de Acumulación)	5.000	74.738	(5.000)	—	74.738
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	3.734.912	18.039.225	(5.395.542)	(10.115)	16.368.480
Acciones Institucionales W (de Reparto)	979.807	3.981.869	(245.421)	10.653	4.726.908
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	41.924.885	13.861.242	(46.335)	—	55.739.792
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	—	10.000.000	—	—	10.000.000
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)	79.529.301	21.048.595	—	(72.804.065)	27.773.831
Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación)	—	20.000.000	—	(20.000.000)	—
Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto)	—	—	—	101.475.519	101.475.519
Acciones U (de Acumulación)	—	18.118.508	(2.500)	—	18.116.008

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	31,70 mill. GBP
Índice comparativo:	33,3% ICE BofAML Sterling Non-Gilt TR; 33,3%ICE BofAML UK Gilts All Stock TR; 33,3% ICE BofAML Global High Yield Constrained TR
Sector:	The Investment Association £ Strategic Bond

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	2,23%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	2,56%
Acciones Newton X (de Reparto)	2,76%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 15 de mayo de 2018

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a medio plazo (tres o cinco años).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 75% de la cartera en valores de renta fija (bonos) emitidos por gobiernos, entidades públicas y empresas que muestran características de inversión atractivas y prácticas comerciales sostenibles, que gestionan positivamente los efectos sustanciales de las operaciones y productos de una empresa en el medioambiente y la sociedad. Los bonos seleccionados estarán denominados en libras esterlinas o cubiertos en dicha divisa.

El Subfondo sigue la política de no invertir directamente en empresas que obtienen más del 10% de su facturación a partir de la producción y venta de tabaco.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon) otros valores mobiliarios, derivados (incluyendo, entre otros, derivados relacionados con divisas), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo podrá invertir hasta el 50% en bonos con una calificación crediticia inferior a la categoría de inversión (BBB-) según Standard & Poor's (u otra agencia de calificación reconocida equivalente)

El Subfondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores del Estado y otros títulos públicos (aquellos emitidos o garantizados por un solo estado, autoridad local u organismo oficial internacional).

Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión, de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde / **Hasta**	**30/06/2019** / **30/06/2020**	**30/06/2018** / **30/06/2019**	**30/06/2017** / **30/06/2018**
Acciones Institucionales W (de Acumulación)*	5,95%	6,40%	n/a
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)*	6,28%	6,77%	n/a
Acciones Newton X (de Reparto)*	6,49%	6,98%	n/a
33,3% ICE BofAML Sterling Non-Gilt TR; 33,3%ICE BofAML UK Gilts All Stock TR; 33,3% ICE BofAML Global High Yield Constrained TR	5,75%	7,50%	n/a

Fuente: Lipper, a 31 de diciembre de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 839 a 840.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones Institucionales W (de Acumulación) del Subfondo registró una rentabilidad del 5,95%, frente a un 5,75% del índice de referencia, un índice compuesto en una tercera parte por el índice ICE Bank of America Merrill Lynch Sterling Non-Gilt TR, otra tercera parte por el índice ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained TR Index (hedged to Sterling) y otra tercera parte por el índice ICE Bank of America Merrill Lynch UK Gilts All-Stocks TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, superior a la del índice de referencia. Los bonos británicos se vieron respaldados por la debilidad predominante en la economía del Reino Unido y la política monetaria flexible del Banco de Inglaterra.

La importante exposición del Subfondo a los mercados de deuda pública, incluidos bonos del Tesoro de EE. UU. y bonos supranacionales a largo plazo denominados en dólares estadounidenses, también resultó favorable, ya que los tipos de interés de EE. UU. cayeron más rápido que en otros lugares. Además, las rentabilidades relativas se beneficiaron de la exposición relativamente baja a bonos de alto rendimiento, especialmente en el primer trimestre de 2020, periodo en el que los bonos de alto rendimiento registraron pérdidas significativas cuando la pandemia de covid-19 se propagó por todo el mundo. La selección de valores en alto también resultó favorable, pues las posiciones en Iceland y Sprint revirtieron la tendencia negativa. Parte de la rentabilidad superior se perdió en los tres últimos meses del periodo, ya que los bonos de alto rendimiento repuntaron con fuerza, incluidos los de energía y materias primas, que no tienen cabida en este fondo sostenible.

El Subfondo estaba infraponderado en Gilts, pero en general tenían una menor duración que el índice, por lo que generaron unas rentabilidades superiores a la media. En lugar de invertir en Gilts, el gestor prefería sobreponderar emisores supranacionales (como el Banco Europeo de Inversiones, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo), ya que estos emisores participan de lleno en la promoción y la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Estos bonos tenían, en general, vencimientos más cortos que los Gilts que sustituyeron y generaron rentabilidades inferiores (aunque positivas).

En cuanto a la actividad, las mayores operaciones del periodo correspondieron a Gilts, en concreto la inclusión en la cartera a finales de abril de Gilts con vencimientos en 2039 y 2049. Entre las mayores ventas del fondo para financiar estas compras estuvieron Gilts a 2026, bonos IADB 2021 y bonos Scottish Hydro Electric Transmission. Durante el periodo, también llegaron a su vencimiento varios bonos del Subfondo.

El próximo trimestre podría arrojar más claridad sobre el tipo de recuperación económica, cuando se retome la mayor parte de la actividad. A la larga, esto determinará si la demanda de bonos en libras esterlinas sigue siendo alta o si los riesgos de crecimiento e inflación les restan atractivo. A corto plazo, la oferta de bonos británicos continúa en niveles muy elevados, mientras que el ritmo de flexibilización cuantitativa se ha reducido, y a medida que la economía se reabra, el gestor esperaría ciertas presiones al alza sobre los rendimientos y un mayor pronunciamiento de la curva de tipos, por lo que apuesta por una posición de duración más corta que el índice de referencia. Sin embargo, el gestor cree que parece inevitable que habrá algunos daños duraderos en la economía y las autoridades tendrán que asegurarse de contener los costes de la deuda pública. Por tanto, el gestor no espera que los rendimientos suban demasiado.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2026	UK Treasury 1,5% Gilts 22/7/2026
UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039	UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2049
UK Treasury 4% Gilts 22/1/2060	UK Treasury 2% Gilts 22/7/2020
Norway Government Bond 1,75% Bonds 17/2/2027	UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036
UK Treasury 4,25% Gilts 7/6/2032	UK Treasury 4% Gilts 22/1/2060
UK Treasury 0,125% Gilts 22/3/2026	UK Treasury 4,25% Gilts 7/6/2032
UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044	UK Treasury 0,125% Gilts 22/3/2026
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2049	US Treasury 2,5% Bonds 15/2/2045
International Bank for Reconstruction & Development 1,625% Bonds 15/1/2025	Dwr Cymru Financing 2,5% European Medium Term Notes 31/3/2036
UK Treasury 4,25% Gilts 7/3/2036	UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2046

Tablas comparativas

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	106,64	100,11	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	6,82	7,15	0,20
Gastos operativos	(0,66)	(0,62)	(0,09)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,16	6,53	0,11
Distribuciones	(2,93)	(3,12)	(0,33)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	2,93	3,12	0,33
Valor liquidativo por acción de cierre	**112,80**	**106,64**	**100,11**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	5,77%	6,53%	0,11%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.640	5.332	5.005
Número de acciones al cierre	5.000	5.000	5.000
Gastos operativos**	0,60%	0,61%	0,73%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	115,00	107,14	100,79
Precio más bajo de la acción	101,39	99,11	99,28

Newton Acciones Institucionales 3 (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018*** (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	103,46	99,82	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	6,54	7,04	0,21
Gastos operativos	(0,30)	(0,28)	(0,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,24	6,76	0,17
Distribuciones	(2,84)	(3,12)	(0,35)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	0,00	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**106,86**	**103,46**	**99,82**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,03%	6,77%	0,17%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	16.964.503	12.604.558	12.653.648
Número de acciones al cierre	15.875.000	12.183.434	12.677.000
Gastos operativos**	0,28%	0,28%	0,28%(1)
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%(1)
Precios			
Precio más alto de la acción	110,36	104,71	100,83
Precio más bajo de la acción	97,31	98,08	99,28

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 15 de mayo de 2018.

(1) Cifra anualizada debido a que la clase de acciones se lanzó hace menos de un año.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018*** (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	103,69	99,84	100,00
Rentabilidad antes de gastos operativos*	6,57	7,05	0,20
Gastos operativos	(0,09)	(0,08)	(0,01)
Rentabilidad después de gastos operativos	6,48	6,97	0,19
Distribuciones	(2,85)	(3,12)	(0,35)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**107,32**	**103,69**	**99,84**
* Después de costes directos de operaciones de	—	—	—
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	6,25%	6,98%	0,19%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	14.732.699	13.975.219	13.801.014
Número de acciones al cierre	13.727.811	13.477.811	13.823.000
Gastos operativos**	0,08%	0,08%	0,08%
Costes directos de operaciones*	0,00%	0,00%	0,00%
Precios			
Precio más alto de la acción	110,77	104,94	100,85
Precio más bajo de la acción	97,67	98,16	99,28

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas. Las clases de acciones con un historial de menos de doce meses pueden ser anualizadas.

*** La Clase de acciones se lanzó el 15 de mayo de 2018.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
UK Government Bonds 11,71% (19,48%)			
UK Treasury 1,75% Gilts 22/7/2057	140.000£	194.652	0,61
UK Treasury 3,25% Gilts 22/1/2044	420.000£	659.432	2,08
UK Treasury 4% Gilts 22/1/2060	160.000£	355.164	1,12
UK Treasury 4,25% Gilts 7/9/2039	600.000£	1.002.705	3,16
UK Treasury 4,25% Gilts 7/12/2046	510.000£	957.818	3,02
UK Treasury 4,5% Gilts 7/12/2042	300.000£	544.703	1,72
Bonos del Estado extranjeros 7,11% (4,87%)			
Australia (Commonwealth) 3% Bonds 21/3/2047	240.000 AUD	170.189	0,54
Kommuninvest I Sverige 3% European Medium Term Notes 16/11/2021	600.000 USD	503.245	1,59
Norway Government Bond 1,75% Bonds 17/2/2027	7.636.000 NOK	694.491	2,19
US Treasury 0,75% Inflation Indexed Bonds 15/7/2028	350.000 USD	326.395	1,03
US Treasury 2,375% Inflation Indexed Bonds 15/1/2025	440.000 USD	557.585	1,76
Bonos de empresa denominados en libras esterlinas 43,49% (44,33%)			
Affinity Sutton 4,25% European Medium Term Bonds 8/10/2042	250.000£	352.716	1,11
Affordable Housing Finance 3,8% European Medium Term Notes 20/5/2044	255.000£	374.527	1,18
Anglian Water 1,625% Bonds 10/8/2025	300.000£	306.531	0,97
Anglian Water Services Financing 2,75% European Medium Term Notes 26/10/2029	263.000£	292.046	0,92
AT&T 2,9% Bonds 4/12/2026	245.000£	265.036	0,84
Citigroup 7,375% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 1/9/2039	100.000£	181.239	0,57
Clarion Funding 1,875% European Medium Term Notes 22/1/2035	158.000£	160.653	0,51
CPUK Finance 4,25% Bonds 28/2/2047	150.000£	143.438	0,45
Dwr Cymru Financing 6,015% Guaranteed Asset Backed European Medium Term Bonds 31/3/2028	320.000£	433.164	1,37
European Investment Bank 0,75% European Medium Term Notes 15/11/2024	275.000£	281.641	0,89
European Investment Bank 4,5% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 7/3/2044	100.000£	175.576	0,55
European Investment Bank 5,625% Guaranteed Senior Bonds 7/6/2032	400.000£	625.416	1,97
Fidelity National Information Services 3,36% Bonds 21/5/2031	300.000£	345.825	1,09
Fiserv 3% Bonds 1/7/2031	233.000£	260.012	0,82
Gwynt y Mor 2,778% Senior Secured Bonds 17/2/2034	206.258£	226.853	0,72
Iceland Bondco 4,625% Bonds 15/3/2025	260.000£	231.543	0,73
Informa 3,125 Bonds 5/7/2026	200.000£	203.710	0,64
Inter-American Development Bank 5,25% Guaranteed European Medium Term Bonds 7/6/2021	380.000£	397.716	1,25
International Bank for Reconstruction & Development 0,5% European Medium Term Notes 24/7/2023	315.000£	317.892	1,00
Iron Mountain 3,875% European Medium Term Notes 15/11/2025	300.000£	285.219	0,90
Investec 6,75% Perpetual European Medium Term Notes	245.000£	201.885	0,64
KfW 5% Guaranteed European Medium Term Bonds 10/9/2024	600.000£	718.405	2,27
Legal & General Finance 5,875% European Medium Term Notes 11/12/2031	180.000£	262.050	0,83
Motability Operations 2,375% European Medium Term Notes 3/7/2039	228.000£	254.902	0,80
Motability Operations 3,625% European Medium Term Notes 10/3/2036	270.000£	347.718	1,10
National Express 2,375% Bonds 20/11/2028	101.000£	96.848	0,31
National Grid 5,875% Guaranteed Senior Bonds 2/2/2024	200.000£	233.061	0,74
Nationwide Building Society 1% Bonds 24/1/2023	213.000£	213.584	0,67
Network Rail 4,75% Guaranteed European Medium Term Bonds 29/11/2035	250.000£	394.058	1,24
Orange 5,625% Guaranteed Senior Bonds 23/1/2034	150.000£	218.939	0,69
Orsted 4,875% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 12/1/2032	250.000£	342.606	1,08
Prudential 5,875% Guaranteed Senior Bonds 11/5/2029	240.000£	317.754	1,00
RHP Finance 3,25% Bonds 5/2/2048	400.000£	466.660	1,47
Southern Gas Network 4,875% Guaranteed European Medium Term Bonds 21/3/2029	250.000£	323.796	1,02
SSE 6,25% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 27/8/2038	150.000£	245.655	0,77
Tesco Property Finance 3 5,744% Guaranteed Mortgage Backed Bonds 13/4/2040	250.583£	335.213	1,06
THFC 5,125% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 21/12/2037	200.000£	290.892	0,92
THFC 5,2% Guaranteed Senior European Medium Term Bonds 11/10/2043	170.000£	271.730	0,86
UNITE USAF II 3,374% Senior Bonds 30/6/2028	240.000£	247.963	0,78
University of Cambridge 3,75% Notes 17/10/2052	350.000£	608.922	1,92
UPP 4,9023% Senior European Medium Term Notes 28/2/2040	270.742£	327.814	1,03

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Bono de empresa denominados en libras esterlinas (continuación)			
Virgin Media Secured Finance 6,25% Guaranteed Senior Notes 28/3/2029	224.000£	236.311	0,75
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% Bonds 15/7/2028	160.000£	160.294	0,51
Vodafone 4,875% Bonds 3/10/2078	220.000£	228.525	0,72
Wagamama Finance 4,125% Bonds 1/7/2022	310.000£	275.900	0,87
Welltower 4,5% Medium Term Notes 1/12/2034	270.000£	305.199	0,96
Bonos corporativos no denominados en libras esterlinas 36,39% (28,31%)			
Akelius Residential Property AB 2,249% Bonds 17/5/2081	200.000 USD	162.938	0,51
Allied Irish Banks 4,125% European Medium Term Notes 26/11/2025	360.000 EUR	327.989	1,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5,875% Perpetual Bonds	200.000 EUR	176.973	0,56
Banco Santander 5,25% Perpetual Bonds	400.000 EUR	342.696	1,08
Banijay Entertainment 3,5% Bonds 1/3/2025	200.000 USD	172.801	0,54
Brixmor Operating Partnership 4,05% Bonds 1/7/2030	121.000 USD	100.157	0,32
CCO Capital 4,75% Bonds 1/3/2030	131.000 USD	108.480	0,34
CCO Capital 5,5% Bonds 1/5/2026	165.000 USD	138.254	0,44
Cellnex Telecom 1,875% Bonds 26/6/2029	200.000 USD	178.949	0,56
CommScope 5,5% Bonds 1/3/2024	295.000 USD	241.138	0,76
Coventry Building Society 2,5% Senior Notes 18/11/2020	300.000 EUR	275.127	0,87
Covivio 1,625% Bonds 23/6/2030	200.000 USD	181.213	0,57
Credit Suisse 7,25% Perpetual Bonds	200.000 USD	166.316	0,52
Dell International 7,125% Bonds 15/6/2024	200.000 USD	167.682	0,53
Ecolab 2,625% Bonds 8/7/2025	135.000 EUR	135.432	0,43
Equinix 2,875% Bonds 1/2/2026	240.000 EUR	222.191	0,70
European Bank for Reconstruction & Development 2,75% Bonds 7/3/2023	930.000 USD	800.887	2,53
Fresenius Medical Care AG & 1% European Medium Term Notes 29/5/2026	239.000 USD	220.505	0,69
Hella Finance International 1% Bonds 17/5/2024	238.000 EUR	220.342	0,70
IHS Netherlands Holdco 7,125% Bonds 18/3/2025	200.000 USD	163.516	0,52
Infineon Technologies 3,625% Perpetual Bonds	300.000 EUR	271.339	0,86
Inter-American Development Bank 2,5% Bonds 18/1/2023	480.000 USD	410.078	1,29
Inter-American Development Bank 3,2% Bonds 7/8/2042	200.000 USD	209.678	0,66
International Bank for Reconstruction & Development 1,625% Bonds 15/1/2025	620.000 USD	528.393	1,67
IQVIA 2,875% Bonds 15/6/2028	250.000 USD	226.400	0,71
JCDecaux 2% Bonds 24/10/2024	300.000 USD	275.320	0,87
Laureate Education 8,25% Bonds 1/5/2025	381.000 EUR	319.915	1,01
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/8/2022	420.000 USD	340.222	1,07
Level 3 Financing 5,375% Bonds 15/1/2024	364.000 USD	296.803	0,94
Linde Finance 0,25% Bonds 19/5/2027	200.000 USD	182.814	0,58
Lloyds Banking 4,947% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	300.000 EUR	264.273	0,83
Loxam SAS 2,875% Bonds 15/4/2026	230.000 EUR	178.075	0,56
Millicom International Cellular 6,625% Bonds 15/10/2026	240.000 USD	207.321	0,65
Nationwide Building Society 6,75% Guaranteed Subordinated European Medium Term Bonds 22/7/2020	300.000 EUR	273.553	0,86
NatWest 7,5% Perpetual Bonds	390.000 USD	316.741	1,00
Nestle Finance International 0,125% European Medium Term Notes 12/11/2027	158.000 USD	142.815	0,45
NextEra Energy Capital s 3,25% Bonds 1/4/2026	37.000 USD	33.520	0,11
Panther Finance 4,375% Bonds 15/5/2026	250.000 EUR	224.127	0,71
Pepsi 0,25% Bonds 6/5/2024	106.000 USD	96.887	0,31
Refinitiv US 6,875% Bonds 15/11/2026	230.000 EUR	221.855	0,70
Sable International Finance 5,75% Bonds 7/9/2027	200.000 USD	164.759	0,52
Selp Finance 1,25% Bonds 25/10/2023	179.000 EUR	163.853	0,52
Société Générale 6,75% Perpetual Subordinated Floating Rate Notes	EUR350,000	315.270	0,99
Sprint Capital 8,75% Guaranteed Bonds 15/3/2032	290.000 USD	335.920	1,06
Summer BC Holdco B 5,75% Bonds 31/10/2026	265.000 EUR	230.047	0,73
Telecom Italia 5,303% Bonds 30/5/2024	200.000 USD	168.917	0,53
Telefonica Europe 4,375% Perpetual Bonds	200.000 EUR	187.483	0,59
T-Mobile USA 6% Bonds 15/4/2024	280.000 USD	231.528	0,73
UniCredit 3,875% Bonds 3/6/2168	320.000 USD	214.890	0,68

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Derivados -0,83% (-0,10%)			
Contratos de divisa a plazo en AUD -0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(300.048) AUD	(167.160)	(0,53)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	164.351£	164.351	0,52
Contratos de divisas a plazo en EUR -0,32% (-0,13%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	52.653 EUR	47.921	0,15
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(47.624) GBP	(47.624)	(0,15)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(6.009.366) EUR	(5.469.325)	(17,25)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	5.371.002£	5.371.002	16,94
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(99.488) EUR	(90.547)	(0,29)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	89.957£	89.957	0,28
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(349.179) EUR	(317.800)	(1,00)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	316.170£	316.170	1,00
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(197.715) EUR	(179.947)	(0,57)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	178.981£	178.981	0,57
Contratos de divisa a plazo en NOK 0,01% (0,00%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(8.236.228) NOK	(690.863)	(2,18)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	695.777£	695.777	2,19
Contratos de divisas a plazo en USD -0,51% (0,03%)			
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(8.516.739) USD	(6.889.771)	(21,73)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	6.725.715£	6.725.715	21,21
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(369.631) USD	(299.020)	(0,94)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	292.012£	292.012	0,92
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	98.905 USD	80.011	0,25
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(79.496) GBP	(79.496)	(0,25)
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	343.158 USD	277.604	0,88
Contratos de divisas a plazo 15/9/2020	(270.607) GBP	(270.607)	(0,85)
Cartera de inversiones*		**31.027.539**	**97,87**
Activo circulante neto		**675.303**	**2,13**
Activo neto total		**31.702.842**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

* Neto de pasivos por inversiones

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Ganancias netas sobre capital	3		928.448		999.256
Rendimiento	4	846.275		802.590	
Gastos	5	(49.717)		(36.704)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(180)		—	
Rendimiento neto antes de impuestos		796.378		765.886	
Impuestos	6	(5.768)		(5.640)	
Rendimiento neto después de impuestos			790.610		760.246
Rentabilidad total antes de distribuciones			**1.719.058**		**1.759.502**
Distribuciones	8		(823.096)		(783.754)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**895.962**		**975.748**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		26.585.109		26.459.667
Importes recibidos por creación de acciones	4.215.258		1.768.531	
Importes pagados por reembolso de acciones	—		(2.630.481)	
		4.215.258		(861.950)
Ajuste por dilución		6.366		11.488
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		895.962		975.748
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		147		156
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**31.702.842**		**26.585.109**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £		30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones*			31.302.921		25.795.783
Activos actuales					
Deudores	10	654.031		286.583	
Saldos de tesorería	11	462.871		1.207.674	
Total otros activos			1.116.902		1.494.257
Activo total			32.419.823		27.290.040
PASIVO					
Pasivos por inversiones			(275.382)		(36.967)
Acreedores					
Distribución a pagar		(212.181)		(198.162)	
Otros acreedores	12	(229.418)		(469.802)	
Total otros pasivos			(441.599)		(667.964)
Pasivo total			(716.981)		(704.931)
Activo neto imputable a los accionistas			**31.702.842**		**26.585.109**

* Bruto, sin restar pasivos por inversiones

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por Acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7446	—	0,7446	0,7608
Grupo 2	0,7446	0,0000	0,7446	0,7608
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,7154	—	0,7154	0,7714
Grupo 2	0,7154	0,0000	0,7154	0,7714
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,7183	—	0,7183	0,7730
Grupo 2	0,7183	0,0000	0,7183	0,7730

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7694	–	0,7694	0,7308
Grupo 2	0,7694	0,0000	0,7694	0,7308
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,7424	–	0,7424	0,7346
Grupo 2	0,7424	0,0000	0,7424	0,7346
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,7451	–	0,7451	0,7357
Grupo 2	0,7451	0,0000	0,7451	0,7357

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,6712	–	0,6712	0,7904
Grupo 2	0,6712	0,0000	0,6712	0,7904
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,6526	–	0,6526	0,7780
Grupo 2	0,6526	0,0000	0,6526	0,7780
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,6546	–	0,6546	0,7787
Grupo 2	0,6546	0,0000	0,6546	0,7787

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción
Periodo
Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019
Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,7416	–	0,7416	0,8400
Grupo 2	0,7416	0,0000	0,7416	0,8400
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)				
Grupo 1	0,7270	–	0,7270	0,8337
Grupo 2	0,2522	0,4748	0,7270	0,8337
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	0,7288	–	0,7288	0,8341
Grupo 2	0,4012	0,3276	0,7288	0,8341

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	0,00	100,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	0,00	100,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Ganancias netas sobre capital

Las ganancias netas de capital sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ganancias sobre valores no derivados	1.337.605	1.229.295
Pérdidas sobre Contratos de divisas a plazo	(392.289)	(219.499)
Pérdidas sobre contratos de divisas	(9.470)	(3.363)
Gastos de actividad	(7.398)	(7.177)
Ganancias netas sobre capital	**928.448**	**999.256**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	4.884	4.885
Intereses de valores de renta fija	841.391	797.705
Rendimiento total	**846.275**	**802.590**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	32.486	23.508
Comisiones de administración	9.276	7.626
Gasto máximo*	(11.881)	(14.985)
Comisiones de custodia	2.015	1.416
	31.896	**17.565**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	8.542	11.304
Comisiones del Depositario	9.195	7.764
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	71
	17.821	**19.139**
Gastos totales	**49.717**	**36.704**

* Actualmente existe un límite discrecional de 8 pb, excluyendo la comisión del ASA, a los gastos cargados a la clase de Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto) y las Acciones Newton X (de Reparto). Véase la nota de Política contable 1.1(e) para más información.

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	5.768	5.640
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**5.768**	**5.640**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	796.378	765.886
Impuestos de sociedades @ 20%	159.276	153.177
Efectos de:		
Retención de impuestos en el extranjero	5.768	5.640
Distribución de intereses fiscalmente deducibles	(159.276)	(153.177)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**5.768**	**5.640**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos. El Subfondo no tiene pérdidas fiscales.

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	180	—
Total de intereses	**180**	**—**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Distribución de intereses a cuenta a 30 de septiembre	215.488	200.972
Distribución de intereses a cuenta a 31 de diciembre	193.504	198.704
Distribución de intereses a cuenta a 31 de marzo	220.197	187.828
Distribución de intereses finales a 30 de junio	212.218	198.200
	841.407	**785.704**
Importes añadidos por creación de acciones	(18.311)	(9.968)
Importes deducidos por reembolso de acciones	—	8.018
Distribuciones netas del ejercicio	**823.096**	**783.754**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	790.610	760.246
Comisiones capitalizadas pagadas con cargo al capital	32.486	23.508
	823.096	**783.754**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	325.958	278.104
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	9.168	—
Límite de gastos reembolsable por el ASA	983	8.461
Gastos prepagados	—	18
Ventas pendientes de liquidación	317.922	—
Total deudores	**654.031**	**286.583**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	37.496	18.133
Efectivo en manos de Insight Investment Liquidity Fund	425.375	1.189.541
	462.871	**1.207.674**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	22.393	14.242
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	9.118	—
Compras pendientes de liquidación	197.907	455.560
Total otros acreedores	**229.418**	**469.802**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 4.243 GBP (30/06/19: 2.759 GBP exigible del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado

El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	31.290.198	25.785.069

A continuación se muestra la sensibilidad de las ganancias de capital netas y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/06/19: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	1.564.510	(1.564.510)	1.289.253	(1.289.253)
Impacto sobre el capital neto	**1.564.510**	**(1.564.510)**	**1.289.253**	**(1.289.253)**

Riesgo de crédito de la contraparte

Exposición a contrapartes por derivados no negociados en bolsa

Contraparte	Contratos de divisas a plazo £	Total £
Bank of New York Mellon	(164.056)	(164.056)
Barclays Bank	(105.034)	(105.034)
Citigroup Global Markets	4.913	4.913
JP Morgan Chase Bank	515	515
State Street Bank	1.003	1.003
Total	**(262.659)**	**(262.659)**

La exposición a contrapartes no se ha indicado para los derivados negociados en bolsa, ya que los requisitos de la bolsa con respecto a la garantía implican que, en opinión del ASA, el riesgo de contraparte se reduce.

La garantía recibida de esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue de 0 GBP en efectivo (30/06/19: 0 GBP). La garantía prometida a esas contrapartes con respecto a los contratos de derivados fue 0 GBP£ en efectivo (30/06/19: 0 GBP).

Riesgo de cambio de divisa

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2020:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	1.463.523	29.826.675	14.239.501	45.529.699
Pasivos por inversiones	—	—	(14.502.160)	(14.502.160)
Total	**1.463.523**	**29.826.675**	**(262.659)**	**31.027.539**

El cuadro siguiente muestra el detalle del perfil de los tipos de interés activos por inversiones del Subfondo a 30 de junio de 2019:

	Tipo variable £	Tipo fijo £	Sin incluir intereses £	Total £
Activos por inversiones	605.813	25.179.256	9.166.387	34.951.456
Pasivos por inversiones	—	—	(9.192.640)	(9.192.640)
Total	**605.813**	**25.179.256**	**(26.253)**	**25.758.816**

Sensibilidad a los tipos de interés

Utilizando en análisis de la duración, un incremento/una disminución del 0,25% (30/06/19: 0,25%) en los tipos de interés, manteniéndose constantes todas las demás variables, probablemente provocará una disminución/un incremento del 2,0% (30/06/19: 1.9%), respectivamente, en la valoración de la cartera.

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo. Los derivados podrán utilizarse con fines de inversión y de gestión eficaz de cartera.

Valoración de los instrumentos financieros
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	31.302.921	(275.382)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	31.302.921	**(275.382)**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	—	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	25.795.783	(36.967)
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	25.795.783	**(36.967)**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Dólar australiano	3.029	1.102	4.131	—
Euro	76.459	59.567	136.026	12.624
Corona noruega	3.628	4.115	7.743	—
Dólar estadounidense	6.274	74.742	81.016	47.654
Total	**89.390**	**139.526**	**228.916**	**60.278**

Sensibilidad al cambio de divisas
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Estado de la cartera por rating de solvencia
a 30 de junio de 2020

	Valor de mercado (Miles £) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2020	Activo total neto (%) 30/06/2019
Valores Investment Grade	22.146	69,86	69,78
Valores por debajo de Investment Grade	8.826	27,84	26,00
Valores sin calificar	318	1,00	1,21
Otros pasivos	(262)	(0,83)	(0,10)
Cartera de inversiones	**31.028**	**97,87**	**96,89**
Activo circulante neto	**675**	**2,13**	**3,11**
Activo neto total	**31.703**	**100,00**	**100,00**

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	19.554	—	—	—	—
Total de compras	**19.554**	**—**		**—**	
Total de compras	**19.554**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	15.175	—	—	—	—
Total de ventas	**15.175**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**15.175**				
Costes de operaciones de derivados		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	12.625	—	—	—	—
Total de compras	**12.625**	**—**		**—**	
Total de compras	**12.625**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de deuda (directos)	14.019	—	—	—	—
Total de ventas	**14.019**	**—**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**14.019**				
Costes de operaciones de derivados		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones		**—**		**—**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en deuda e instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,67% (30/06/19: 0,45%)

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0 GBP).

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

A 30 de junio de 2019 no había inversiones sujetas a operaciones de préstamo de valores.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 0 GBP (30/06/19: 0 GBP) y 0 GBP (30/06/19: 0 GBP).

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente tres clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	0,20%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	5.000	—	—	—	5.000
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	12.183.434	3.691.566	—	—	15.875.000
Acciones Newton X (de Reparto)	13.477.811	250.000	—	—	13.727.811

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon UK Equity Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	660,21 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE All Share TR
Sector:	The Investment Association UK All Companies

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	3,08%
Acciones B (de Reparto)	3,12%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	3,13%
Acciones Institucionales (de Reparto)	3,17%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	3,12%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	3,17%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	3,12%
Acciones Newton X (de Acumulación)	3,12%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	3,11%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 1 de mayo de 1985

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr ingresos y el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 70% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) del Reino Unido, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable. Son empresas del Reino Unido aquellas que están domiciliadas, constituidas o que desarrollan actividades importantes en el Reino Unido.

El Subfondo también podrá invertir en otros valores mobiliarios (incluyendo, entre otros, acciones de empresas no británicas), instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad o fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-10,85%	5,27%	6,26%
Acciones B (de Reparto)	-10,85%	5,26%	6,28%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-10,95%	5,18%	6,16%
Acciones Institucionales (de Reparto)	-10,94%	5,17%	6,16%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-10,71%	5,42%	6,42%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-10,71%	5,42%	6,42%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)*	n/a	n/a	6,58%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	-10,49%	5,68%	6,69%
Acciones Newton X (de Acumulación)	-10,02%	6,22%	7,23%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-11,45%	4,56%	5,56%
FTSE All-Share TR	-12,99%	0,57%	9,02%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 – Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

* La Clase de acciones se cerró el 17 de mayo de 2019.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Informe del fondo
(continuación)

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -11,45%, frente al -12,99% obtenido por el índice FTSE All-Share TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la del índice de referencia. El mercado de renta variable británico subió hasta el final de 2019, tras las elecciones generales y la mayor certidumbre sobre el Brexit, pero después cayó de forma brutal debido a la covid-19 a principios de 2020. Sin embargo, en el último trimestre del periodo analizado se recuperó.

Mientras que la selección de valores lastró las rentabilidades relativas, la asignación sectorial contribuyó de forma positiva, con una exposición limitada al sector de las telecomunicaciones que benefició a la rentabilidad del Subfondo. En cuanto a los valores que contribuyeron a la rentabilidad, en el lado positivo, la posición en London Stock Exchange (LSE) se comportó mejor tras las revisiones al alza de sus beneficios después de su oferta por Refinitiv y una oferta posterior por la propia LSE por parte de Hong Kong Exchange. Durante la inestabilidad del mercado relacionada con la covid-19, los mercados de capitales y las actividades post-negociación de la compañía se beneficiaron de los mayores volúmenes propiciados por el aumento de la volatilidad. La nula exposición a HSBC, componente importante del índice, también resultó positiva. HSBC se vio afectada por la inestabilidad política y social en Hong Kong y los inversores se plantearon su impacto en las ventas de nuevo negocio. Las posiciones del Subfondo en valores cíclicos del sector industrial, como Smurfit Kappa y Ferguson, también se comportaron de forma excelente. En el lado negativo estuvieron las acciones del banco irlandés AIB. La acción cayó inicialmente por la preocupación de los inversores sobre el crecimiento económico irlandés en caso de un Brexit sin acuerdo y después siguió bajando ante el deterioro de las perspectivas de los bancos en general, como resultado de la pandemia global. Las posiciones en bancos británicos también resultaron negativas, por el mal comportamiento de Lloyds Banking y NatWest. La empresa de organización de eventos se comportó de forma débil, debido a la cancelación de conferencias por las restricciones a los viajes durante el confinamiento.

En cuanto a la actividad, se adoptó una posición en GlaxoSmithKline debido al atractivo de los medicamentos en cartera y el giro del enfoque y la cultura de la dirección. Se inició una posición en Rentokil Initial, ya que el mercado de control de plagas ofrece perspectivas de crecimiento sostenible a largo plazo, mientras que su negocio de higiene es muy rentable. El gestor inició también una posición en Coca-Cola HBC (CCH), una empresa embotelladora de Coca-Cola con exposiciones a mercados finales atractivos, una ejecución mucho mejor y gran potencial para la expansión de los márgenes a largo plazo, en opinión del gestor. Whitbread se vendió tras completar una devolución de capital a los accionistas tras la venta de Costa Coffee. La posición en la gestora de activos M&G también se vendió, pues la entidad opera en un sector complejo, con una intensa competencia y presiones sobre las comisiones. También se vendió la posición en Signature Aviation, que suministra combustible y presta servicios a aviones de empresas, principalmente en EE. UU.

El gestor sigue buscando empresas de calidad resiliencia y con la capacidad para resistir si la economía solo se recuperase de la crisis de forma gradual. La crisis ha acelerado varias tendencias subyacentes como la compra por Internet de bienes y servicios, un mayor enfoque en la salud y el bienestar, y un mayor interés por la estrategia y las fronteras nacionales. El gestor cree que las empresas bien posicionadas para estos cambios temáticos tienen más probabilidades de comportarse mejor.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
GlaxoSmithKline	British American Tobacco
Travis Perkins	Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»
Reckitt Benckiser	Novartis (Regd.)
Coca-Cola HBC	Wolters Kluwer
Persimmon	Compass
Informa	BP
Smith & Nephew	Centrica
Bunzl	CRH
Rentokil Initial	Intermediate Capital
Lloyds Banking	London Stock Exchange

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	180,69	170,92	160,41
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(18,59)	11,35	12,05
Gastos operativos	(1,62)	(1,58)	(1,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	(20,21)	9,77	10,51
Distribuciones	(4,95)	(6,06)	(5,45)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	4,95	6,06	5,45
Valor liquidativo por acción de cierre	**160,48**	**180,69**	**170,92**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,09)	(0,06)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,19%)	5,72%	6,55%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	804.808	366.728	302.806
Número de acciones al cierre	501.490	202.964	177.158
Gastos operativos**	0,94%	0,94%	0,94%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	191,31	181,02	173,41
Precio más bajo de la acción	125,82	153,73	154,22

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	147,93	145,02	140,65
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(15,07)	9,31	10,43
Gastos operativos	(1,32)	(1,33)	(1,34)
Rentabilidad después de gastos operativos	(16,39)	7,98	9,09
Distribuciones	(4,01)	(5,07)	(4,72)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**127,53**	**147,93**	**145,02**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,07)	(0,05)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,08%)	5,50%	6,46%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	115.431.561	30.202.239	25.067.492
Número de acciones al cierre	90.516.027	20.417.067	17.285.891
Gastos operativos**	0,94%	0,94%	0,94%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	155,17	149,86	148,88
Precio más bajo de la acción	101,54	129,39	133,29

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	297,83	281,98	264,90
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(30,62)	18,74	19,90
Gastos operativos	(2,96)	(2,89)	(2,82)
Rentabilidad después de gastos operativos	(33,58)	15,85	17,08
Distribuciones	(8,29)	(10,12)	(9,11)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	8,29	10,12	9,11
Valor liquidativo por acción de cierre	**264,25**	**297,83**	**281,98**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,15)	(0,09)	(0,27)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,28%)	5,62%	6,45%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	9.132.013	10.119.410	21.148.106
Número de acciones al cierre	3.455.859	3.397.680	7.499.754
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	315,17	298,39	286,12
Precio más bajo de la acción	207,25	253,54	254,49

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	946,24	928,89	902,34
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(96,38)	59,62	66,68
Gastos operativos	(9,30)	(9,41)	(9,49)
Rentabilidad después de gastos operativos	(105,68)	50,21	57,19
Distribuciones	(26,05)	(32,86)	(30,64)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**814,51**	**946,24**	**928,89**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,48)	(0,30)	(0,92)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,17%)	5,41%	6,34%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	1.825.591	1.941.156	1.486.682
Número de acciones al cierre	224.133	205.144	160.050
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	991,99	958,72	953,89
Precio más bajo de la acción	648,90	828,33	854,08

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	189,17	178,68	167,44
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(19,47)	11,88	12,59
Gastos operativos	(1,43)	(1,39)	(1,35)
Rentabilidad después de gastos operativos	(20,90)	10,49	11,24
Distribuciones	(5,27)	(6,42)	(5,77)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,27	6,42	5,77
Valor liquidativo por acción de cierre	**168,27**	**189,17**	**178,68**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,06)	(0,17)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,05%)	5,87%	6,71%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	24.575.713	25.450.627	28.215.661
Número de acciones al cierre	14.605.008	13.453.855	15.790.876
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	200,46	189,52	181,26
Precio más bajo de la acción	131,87	160,83	161,16

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	154,09	150,90	146,22
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(15,72)	9,70	10,82
Gastos operativos	(1,15)	(1,16)	(1,17)
Rentabilidad después de gastos operativos	(16,87)	8,54	9,65
Distribuciones	(4,25)	(5,35)	(4,97)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**132,97**	**154,09**	**150,90**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,08)	(0,05)	(0,15)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,95%)	5,66%	6,60%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	128.172.359	161.539.922	173.937.090
Número de acciones al cierre	96.393.288	104.837.558	115.266.670
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	161,73	156,11	154,92
Precio más bajo de la acción	105,86	134,72	138,67

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 3 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	574,96	541,77	506,39
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(59,26)	36,08	38,18
Gastos operativos	(2,97)	(2,89)	(2,80)
Rentabilidad después de gastos operativos	(62,23)	33,19	35,38
Distribuciones	(16,03)	(19,50)	(17,48)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	16,03	19,50	17,48
Valor liquidativo por acción de cierre	**512,73**	**574,96**	**541,77**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,29)	(0,18)	(0,52)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,82%)	6,13%	6,99%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	10.486.252	12.567.903	14.199.035
Número de acciones al cierre	2.045.164	2.185.858	2.620.881
Gastos operativos**	0,54%	0,54%	0,54%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	610,09	576,01	549,42
Precio más bajo de la acción	401,54	488,23	488,28

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	376,19	352,65	327,96
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(38,89)	23,64	24,82
Gastos operativos	(0,11)	(0,10)	(0,13)
Rentabilidad después de gastos operativos	(39,00)	23,54	24,69
Distribuciones	(10,54)	(12,75)	(11,36)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	10,54	12,75	11,36
Valor liquidativo por acción de cierre	**337,19**	**376,19**	**352,65**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,19)	(0,11)	(0,34)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,37%)	6,67%	7,53%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	12.071	13.467	12.625
Número de acciones al cierre	3.580	3.580	3.580
Gastos operativos**	0,03%	0,03%	0,04%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	400,30	376,85	357,44
Precio más bajo de la acción	263,69	318,59	317,40

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	895,99	884,12	863,19
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(90,98)	56,31	63,60
Gastos operativos	(13,60)	(13,82)	(14,02)
Rentabilidad después de gastos operativos	(104,58)	42,49	49,58
Distribuciones	(24,02)	(30,62)	(28,65)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**767,39**	**895,99**	**884,12**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,45)	(0,28)	(0,88)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,67%)	4,81%	5,74%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	369.768.777	560.359.466	591.617.951
Número de acciones al cierre	48.185.359	62.541.106	66.916.019
Gastos operativos**	1,61%	1,61%	1,61%
Costes directos de operaciones*	0,05%	0,03%	0,10%
Precios			
Precio más alto de la acción	936,83	907,72	908,32
Precio más bajo de la acción	612,11	786,29	813,89

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 80,23% (76,52%)			
Gas y petróleo 2,67% (5,00%)			
BP	5.744.064	17.642.893	2,67
Productos químicos 0,48% (0,44%)			
Victrex	161.336	3.154.119	0,48
Minería 5,00% (4,97%)			
Anglo American	1.020.078	19.069.338	2,89
BHP	843.174	13.947.784	2,11
Aeroespacial y defensa 3,20% (2,86%)			
BAE Systems	2.931.470	14.170.726	2,14
QinetiQ	2.348.146	6.983.386	1,06
Industria general 4,48% (3,69%)			
Smiths	1.052.594	14.804.735	2,24
Smurfit Kappa	552.344	14.802.819	2,24
Servicios de apoyo 5,42% (3,42%)			
Bunzl	460.934	9.983.830	1,51
Hays	4.139.785	4.926.344	0,75
Intertek	238.837	12.987.956	1,97
Rentokil Initial	442.510	2.255.031	0,34
Travis Perkins	499.069	5.617.022	0,85
Bebidas 7,60% (7,72%)			
Britvic	1.234.375	9.504.687	1,44
Diageo	1.517.773	40.699.083	6,16
Productores alimentarios 5,12% (4,82%)			
Associated British Foods	240.188	4.599.600	0,70
Unilever	670.381	29.195.093	4,42
Artículos para el hogar y construcción de viviendas 3,76% (1,39%)			
Persimmon	194.990	4.457.471	0,67
Reckitt Benckiser	274.205	20.378.916	3,09
Tabaco 1,38% (2,74%)			
British American Tobacco	292.406	9.077.744	1,38
Equipos y servicios de atención sanitaria 2,43% (2,00%)			
Smith & Nephew	1.063.375	16.009.111	2,43
Farmacéuticas y biotecnología 12,11% (5,17%)			
Abcam	340.928	4.544.570	0,69
AstraZeneca	450.962	37.975.510	5,75
Dechra Pharmaceuticals	235.396	6.694.662	1,01
GlaxoSmithKline	1.879.397	30.750.694	4,66
Medios de comunicación 7,26% (6,94%)			
Ascential	1.116.559	3.231.322	0,49
Informa	1.960.211	9.220.833	1,40
Moneysupermarket.com	2.071.768	6.704.241	1,01
RELX	1.538.085	28.762.189	4,36
Viajes y ocio 1.25% (3.41%)			
Compass	738.976	8.217.413	1,25
Entidades financieras 3,17% (4,44%)			
Lloyds Banking	45.581.338	14.209.982	2,15
NatWest	5.542.559	6.736.980	1,02
Seguros de no vida 1,92% (1,94%)			
Admiral	552.586	12.703.952	1,92

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Seguros de vida 6,18% (6,76%)			
Aviva	2.548.581	6.972.918	1,05
Prudential	1.982.876	24.161.344	3,66
St. James's Place Capital	1.015.941	9.679.886	1,47
Fondos de inversión fiduciaria inmobiliaria 1.90% (1.98%)			
Derwent London	216.562	6.011.761	0,91
Great Portland Estates	1.029.387	6.505.726	0,99
Servicios financieros 3,71% (3,53%)			
Intermediate Capital	402.133	5.179.473	0,78
London Stock Exchange	231.380	19.329.485	2,93
Programas y servicios informáticos 1.19% (1.42%)			
Sage	1.167.154	7.836.272	1,19
Acciones extranjeras 17,27% (21,68%)			
EE. UU. 6,69% (4,83%)			
Abbott Laboratories	152.575	11.287.537	1,71
Accenture	47.547	8.255.692	1,25
Eversource Energy	121.340	8.170.515	1,24
Ferguson	249.144	16.473.401	2,49
Irlanda 2,72% (3,15%)			
AIB	1.809.826	1.829.403	0,28
CRH	586.941	16.140.878	2,44
Países Bajos 4,73% (10,29%)			
Royal Dutch Shell class 'B' shares	1.998.371	24.460.061	3,71
Wolters Kluwer	107.073	6.760.559	1,02
Suiza 3,13% (3,41%)			
Alcon	70.020	3.251.014	0,49
Coca-Cola HBC	301.763	6.119.754	0,93
Novartis (Regd.)	159.914	11.257.356	1,71
Cartera de inversiones		**643.703.071**	**97,50**
Activo circulante neto		**16.506.074**	**2,50**
Activo neto total		**660.209.145**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de gas, agua y suministros públicos varios así como transporte industrial, que a 30 de junio de 2019 representaban el 0,98% y el 0,90%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(100.628.512)		21.149.817
Rendimiento	4	22.131.021		30.071.935	
Gastos	5	(10.132.964)		(10.919.041)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(101)		(525)	
Rendimiento neto antes de impuestos		11.997.956		19.152.369	
Impuestos	6	(206.973)		(683.523)	
Rendimiento neto después de impuestos			11.790.983		18.468.846
Rentabilidad total antes de distribuciones			(88.837.529)		39.618.663
Distribuciones	8		(21.245.803)		(28.659.353)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(110.083.332)**		**10.959.310**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		802.560.918		865.069.114
Importes recibidos por creación de acciones	29.697.552		21.705.477	
Importes pagados por reembolso de acciones	(63.449.968)		(97.135.578)	
		(33.752.416)		(75.430.101)
Ajuste por dilución		—		6
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(110.083.332)		10.959.310
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		1.426.688		1.941.275
Distribuciones no reclamadas		57.287		21.314
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**660.209.145**		**802.560.918**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			643.703.071		788.122.190
Activos actuales					
Deudores	10	85.899.645		1.974.508	
Saldos de tesorería	11	20.603.128		23.183.861	
Total otros activos			106.502.773		25.158.369
Activo total			750.205.844		813.280.559
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(3.963)		—	
Distribución a pagar		(3.372.528)		(8.429.143)	
Otros acreedores	12	(86.620.208)		(2.290.498)	
Total otros pasivos			(89.996.699)		(10.719.641)
Pasivo total			(89.996.699)		(10.719.641)
Activo neto imputable a los accionistas			**660.209.145**		**802.560.918**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	0,8753	—	0,8753	1,9978
Grupo 2	0,1676	0,7077	0,8753	1,9978
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,6994	—	0,6994	1,6539
Grupo 2	0,0764	0,6230	0,6994	1,6539
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4711	—	1,4711	3,3297
Grupo 2	0,5949	0,8762	1,4711	3,3297
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	4,5599	—	4,5599	10,6849
Grupo 2	0,9534	3,6065	4,5599	10,6849
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	0,9362	—	0,9362	2,1137
Grupo 2	0,4021	0,5341	0,9362	2,1137
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,7441	—	0,7441	1,7411
Grupo 2	0,1810	0,5631	0,7441	1,7411
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	2,8559	—	2,8559	6,4226
Grupo 2	1,0993	1,7566	2,8559	6,4226
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8783	—	1,8783	4,2026
Grupo 2	1,8783	0,0000	1,8783	4,2026
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	4,1755	—	4,1755	9,9842
Grupo 2	0,9911	3,1844	4,1755	9,9842

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4123	—	1,4123	1,4943
Grupo 2	1,2219	0,1904	1,4123	1,4943
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1359	—	1,1359	1,2478
Grupo 2	0,5178	0,6181	1,1359	1,2478
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,3535	—	2,3535	2,4923
Grupo 2	1,3402	1,0133	2,3535	2,4923
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	7,3690	—	7,3690	8,0599
Grupo 2	2,8810	4,4880	7,3690	8,0599
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,4973	—	1,4973	1,5807
Grupo 2	0,6386	0,8587	1,4973	1,5807
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2017	—	1,2017	1,3157
Grupo 2	0,4848	0,7169	1,2017	1,3157
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	2,0721
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	2,0721
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,5580	—	4,5580	4,8060
Grupo 2	1,6738	2,8842	4,5580	4,8060
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	3,0001	—	3,0001	3,1487
Grupo 2	3,0001	0,0000	3,0001	3,1487
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	6,8043	—	6,8043	7,5273
Grupo 2	2,8591	3,9452	6,8043	7,5273

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,0382	—	1,0382	1,2155
Grupo 2	0,5873	0,4509	1,0382	1,2155
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	0,8424	—	0,8424	1,0231
Grupo 2	0,0000	0,8424	0,8424	1,0231
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7481	—	1,7481	2,0383
Grupo 2	0,6657	1,0824	1,7481	2,0383
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	5,5046	—	5,5046	6,6597
Grupo 2	0,2105	5,2941	5,5046	6,6597
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,1114	—	1,1114	1,2926
Grupo 2	0,1351	0,9763	1,1114	1,2926
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	0,8972	—	0,8972	1,0828
Grupo 2	0,0524	0,8448	0,8972	1,0828
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	1,6911
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	1,6911
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,3806	—	3,3806	3,9227
Grupo 2	1,6781	1,7025	3,3806	3,9227
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2260	—	2,2260	2,5593
Grupo 2	2,2260	0,0000	2,2260	2,5593
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	5,0469	—	5,0469	6,1810
Grupo 2	0,8971	4,1498	5,0469	6,1810

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6232	—	1,6232	1,3498
Grupo 2	0,9607	0,6625	1,6232	1,3498
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,3291	—	1,3291	1,1452
Grupo 2	0,5127	0,8164	1,3291	1,1452
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,7127	—	2,7127	2,2623
Grupo 2	1,3155	1,3972	2,7127	2,2623
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	8,6204	—	8,6204	7,4518
Grupo 2	2,0567	6,5637	8,6204	7,4518
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,7236	—	1,7236	1,4340
Grupo 2	1,0090	0,7146	1,7236	1,4340
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,4042	—	1,4042	1,2110
Grupo 2	0,5274	0,8768	1,4042	1,2110
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	1,8754
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	1,8754
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)				
Grupo 1	5,2393	—	5,2393	4,3492
Grupo 2	1,9067	3,3326	5,2393	4,3492
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	3,4392	—	3,4392	2,8364
Grupo 2	3,4392	0,0000	3,4392	2,8364
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	7,9978	—	7,9978	6,9309
Grupo 2	3,0194	4,9784	7,9978	6,9309

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(100.663.027)	21.242.482
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisas	56.212	(72.312)
Gastos de actividad	(21.697)	(20.353)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(100.628.512)**	**21.149.817**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	121.891	110.035
Dividendos en el extranjero	1.953.420	3.152.851
Distribución de rendimientos inmobiliarios	134.064	139.020
Préstamo de valores	26.405	84.402
Dividendos en el Reino Unido	19.895.241	26.585.627
Rendimiento total	**22.131.021**	**30.071.935**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	9.452.289	10.190.317
Comisiones de administración	602.840	647.718
Comisiones de custodia	19.459	21.148
	10.074.588	**10.859.183**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.821	8.161
Comisiones del Depositario	50.471	51.744
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(47)
	58.376	**59.858**
Gastos totales	**10.132.964**	**10.919.041**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	206.973	683.523
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**206.973**	**683.523**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	11.997.956	19.152.369
Impuestos de sociedades @ 20%	2.399.591	3.830.474
Efectos de:		
Exceso de gastos de gestión	1.960.465	2.117.227
Retención de impuestos en el extranjero	206.973	683.523
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(4.360.056)	(5.947.701)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**206.973**	**683.523**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 264.125.184 GBP (30/6/19: 254.322.860 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos importes. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 52.825.037 GBP (30/06/19: 50.864.572 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	101	525
Total de intereses	**101**	**525**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	7.162.823	6.614.046
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	4.467.870	5.835.451
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	5.907.137	6.957.259
Dividendo final a 30 de junio	3.622.969	8.971.242
	21.160.799	**28.377.998**
Importes añadidos por creación de acciones	(151.988)	(139.610)
Importes deducidos por reembolso de acciones	236.992	420.965
Distribuciones netas del ejercicio	**21.245.803**	**28.659.353**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	11.790.983	18.468.846
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	9.451.010	10.189.972
Compensación por canje	3.810	535
	21.245.803	**28.659.353**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	585.369	1.474.156
Importes a cobrar por creación de acciones	84.887.178	17.197
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	47.717	—
Impuestos en el extranjero recuperables	379.381	400.838
Ventas pendientes de liquidación	—	82.317
Total deudores	**85.899.645**	**1.974.508**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	47.371	89.808
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	20.555.757	23.094.053
	20.603.128	**23.183.861**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	767.068	916.839
Importes a pagar por reembolso de acciones	85.424.826	1.291.654
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	47.371	—
Compras pendientes de liquidación	380.943	82.005
Total otros acreedores	**86.620.208**	**2.290.498**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 1.288.987 GBP (30/06/19: 2.183.474 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	643.703.071	788.122.190

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	32.185.154	(32.185.154)	39.406.110	(39.406.110)
Impacto sobre el capital neto	**32.185.154**	**(32.185.154)**	**39.406.110**	**(39.406.110)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	643.703.071	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	643.703.071	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	788.122.190	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	788.122.190	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado “asegurando” ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Euro	8.589.962	211.741	8.801.703	21.030.999
Franco suizo	14.508.370	137.433	14.645.803	27.498.563
Dólar estadounidense	27.713.744	30.202	27.743.946	24.836.379
Total	**50.812.076**	**379.376**	**51.191.452**	**73.365.941**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	70.048	29	0,04	323	0,46
Total de compras	**70.048**	**29**		**323**	
Total de compras	**70.400**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	112.256	43	0,04	—	—
Total de ventas	**112.256**	**43**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**112.213**				

Total de costes de operaciones		**72**		**323**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,00%**		**0,00%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	42.614	19	0,04	191	0,45
Total de compras	**42.614**	**19**		**191**	
Total de compras	**42.824**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	126.006	53	0,04	—	—
Total de ventas	**126.006**	**53**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**125.953**				

Total de costes de operaciones	**72**	**191**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,01%**	**0,02%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,06% (30/06/19: 0,05%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 15.628.842£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 17.270.611£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 4,03% en valores de renta fija y en un 95,97% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 31.988.836£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 35.754.308£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 1,03% en valores de renta fija y en un 98,97% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 33.006 GBP (30/06/19: 105.503 GBP) y 6.601 GBP (30/06/19: 21.101 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	54.804	58.274
Citigroup Global Markets Limited	1.405.757	1.538.195
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	319.957	353.134
Goldman Sachs International	436.812	463.683
HSBC Bank PLC	186.263	206.310
ING Bank NV	444.964	489.610
JP Morgan Securities, Plc.	815.711	914.264
The Bank of Nova Scotia	11.488.076	12.667.095
UBS AG	476.498	580.046

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente nueve clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	202.964	390.510	(91.984)	—	501.490
Acciones B (de Reparto)	20.417.067	351.035	(787.406)	70.535.331	90.516.027
Acciones Institucionales (de Acumulación)	3.397.680	303.290	(360.706)	115.595	3.455.859
Acciones Institucionales (de Reparto)	205.144	28.486	(9.497)	—	224.133
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	13.453.855	4.755.381	(3.710.870)	106.642	14.605.008
Acciones Institucionales W (de Reparto)	104.837.558	1.385.259	(10.915.169)	1.085.640	96.393.288
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	2.185.858	143.012	(283.706)	—	2.045.164
Acciones Newton X (de Acumulación)	3.580	—	—	—	3.580
Acciones de Reparto en libras esterlinas	62.541.106	1.880.167	(4.267.662)	(11.968.252)	48.185.359

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon UK Income Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	1.041,72 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE All-Share TR
Sector:	The Investment Association UK Equity Income

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	4,22%
Acciones B (de Reparto)	4,29%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	4,23%
Acciones Institucionales (de Reparto)	4,30%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	4,22%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	4,29%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	4,22%
Acciones Newton X (de Acumulación)	4,20%
Acciones Newton X (de Reparto)	4,28%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	4,31%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo — 01 de junio de 1987 (gestionado por Newton desde noviembre de 1994)

Objetivo de inversión*
El Subfondo tarta de lograr ingresos durante un periodo anual, junto con el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 70% de la cartera en renta variable (acciones de empresas) del Reino Unido, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable. Son empresas del Reino Unido aquellas que están domiciliadas, constituidas o que desarrollan actividades importantes en el Reino Unido.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-10,85	4,03%	5,16%
Acciones B (de Reparto)	-10,85	4,03%	5,18%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-10,94	3,93%	5,07%
Acciones Institucionales (de Reparto)	-10,95	3,93%	5,06%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-10,71	4,19%	5,33%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-10,71	4,18%	5,33%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)*	n/a	n/a	5,33%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	-10,49	4,46%	5,59%
Acciones Newton X (de Acumulación)	-10,04	4,97%	6,16%
Acciones Newton X (de Reparto)	-10,04	4,98%	6,13%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-11,43	3,32%	4,48%
FTSE All-Share TR	-12,99	0,57%	9,02%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

* No están disponibles los datos de rentabilidad para los 3 años completos. Para las fechas de lanzamientos y cierre de las clases de acciones, consulte el apartado Datos estadísticos en las páginas 880 a 885.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -11,43%, frente al -12,99% obtenido por el índice FTSE All-Share TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la del índice de referencia.

El mercado británico se comportó bien en la primera mitad del periodo analizado, subiendo al final del año al reducirse las incertidumbres relacionadas con el Brexit por el contundente resultado electoral. Pero las fuertes ganancias del mercado bursátil británico empezaron a revertirse ante el menor optimismo sobre un acuerdo comercial entre EE. UU. y China así como la creciente incertidumbre por la pandemia de covid-19.

La asignación de activos resultó positiva, siendo la infraponderación en petróleo y gas lo que más contribuyó a las rentabilidades relativas. Sin embargo, la selección de valores lastró las rentabilidades, especialmente en servicios de consumo.

Una infraponderación en Royal Dutch Shell ayudó a las rentabilidades relativas. El gestor aprovecho un breve repunte de las acciones de energía para reducir la posición en el sector, ya que las perspectivas de sostenibilidad de los dividendos empeoraron. La perspectiva de unos tipos de interés más bajos durante más tiempo pesó sobre los bancos minoristas y el Subfondo se benefició de su nula exposición a HSBC. Además, el banco se vio afectada por la inestabilidad política en Hong Kong y los inversores se plantearon su impacto en las ventas de nuevo negocio. El valor farmacéutico suizo Roche Holding sobresalió, pero su rendimiento cayó a nivel que ya no era suficiente para el Subfondo. Por tanto, el gestor decidió intercambiar la posición por su competidora más barata Sanofi.

National Express —compañía de autobuses y autocares que opera en el Reino Unido, EE. UU. y España— pesó sobre las rentabilidades, ya que el mercado pasó a descontar el efecto por la pérdida de ingresos por la suspensión de rutas de autobuses y autocares. El gestor consideró que se trataba de un movimiento excesivo del mercado e incrementó su posición. Informa, que obtiene la mayoría de sus ingresos de eventos globales y ferias comerciales, también lastró de forma importante la rentabilidad. La nula exposición a la empresa de bienes de consumo Reckitt Benckiser restó rentabilidad, al igual que la ausencia en la cartera de London Stock Exchange (LSE) objetivo de adquisición. Las acciones de LSE subieron tras las revisiones de beneficios realizadas después de la oferta Refinitiv y la posterior oferta de Hong Kong Exchange por la propia LSE.

El gestor aprovechó la oportunidad para vender AstraZeneca, que se había comportado bien con respecto al índice de referencia. El producto se invirtió en Cisco Systems, para incrementar la exposición del Subfondo al aumento del gasto tecnológico. Se iniciaron posiciones en la constructora de viviendas británica Barratt Developments, que muestra un fuerte crecimiento de los beneficios, y el grupo de materiales de construcción Travis Perkins.

El gestor asigna pocas probabilidades a una recuperación «en forma de V», por lo que el Subfondo está posicionado en empresas de calidad con resiliencia y la capacidad de resistir si la recuperación económica lleva tiempo. La crisis de la covid-19 ha acelerado varias tendencias subyacentes, como la compra por Internet de bienes y servicios, un mayor enfoque en la salud y el bienestar, y un mayor interés por la estrategia y las fronteras nacionales. El gestor cree que las empresas bien posicionadas para estos cambios temáticos tienen más probabilidades de comportarse mejor.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
Informa	Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»
Sanofi	Roche Holding
Unilever	BT
National Grid	British American Tobacco
Bunzl	GlaxoSmithKline
Smiths	AstraZeneca
Imperial Brands	HSBC
Barratt Developments	QinetiQ
GlaxoSmithKline	Smurfit Kappa
Travis Perkins	Imperial Brands

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	171,70	164,55	155,95
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(17,69)	8,68	10,10
Gastos operativos	(1,56)	(1,53)	(1,50)
Rentabilidad después de gastos operativos	(19,25)	7,15	8,60
Distribuciones	(6,49)	(7,41)	(6,42)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,49	7,41	6,42
Valor liquidativo por acción de cierre	**152,45**	**171,70**	**164,55**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,25)	(0,29)	(0,34)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,21)%	4,35%	5,52%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	648.054	715.953	646.257
Número de acciones al cierre	425.102	416.977	392.750
Gastos operativos**	0,94%	0,94%	0,94%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	187,87	171,81	168,41
Precio más bajo de la acción	119,90	149,24	150,77

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	129,11	129,48	127,73
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(13,06)	6,55	8,14
Gastos operativos	(1,16)	(1,19)	(1,21)
Rentabilidad después de gastos operativos	(14,22)	5,36	6,93
Distribuciones	(4,81)	(5,73)	(5,18)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**110,08**	**129,11**	**129,48**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,19)	(0,22)	(0,28)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,01)%	4,14%	5,43%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	60.113.329	17.135.288	14.867.234
Número de acciones al cierre	54.610.367	13.271.551	11.482.683
Gastos operativos**	0,94%	0,94%	0,94%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	138,62	133,61	134,54
Precio más bajo de la acción	88,47	116,34	121,43

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	255,95	245,53	232,91
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(26,34)	12,94	15,09
Gastos operativos	(2,58)	(2,52)	(2,47)
Rentabilidad después de gastos operativos	(28,92)	10,42	12,62
Distribuciones	(9,67)	(11,06)	(9,60)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	9,67	11,06	9,60
Valor liquidativo por acción de cierre	**227,03**	**255,95**	**245,53**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,38)	(0,43)	(0,51)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,30)%	4,24%	5,42%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	112.836.212	134.542.627	149.708.922
Número de acciones al cierre	49.700.949	52.566.465	60.973.922
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	279,90	256,11	251,29
Precio más bajo de la acción	178,61	222,58	225,01

Acciones Institucionales (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	72,22	72,50	71,60
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(7,30)	3,66	4,56
Gastos operativos	(0,72)	(0,73)	(0,75)
Rentabilidad después de gastos operativos	(8,02)	2,93	3,81
Distribuciones	(2,69)	(3,21)	(2,91)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**61,51**	**72,22**	**72,50**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,10)%	4,04%	5,32%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	3.100.804	4.671.572	6.832.098
Número de acciones al cierre	5.041.171	6.468.412	9.424.219
Gastos operativos**	1,04%	1,04%	1,04%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	77,50	74,80	75,34
Precio más bajo de la acción	49,45	65,11	68,02

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	177,08	169,45	160,35
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(18,25)	8,95	10,39
Gastos operativos	(1,36)	(1,32)	(1,29)
Rentabilidad después de gastos operativos	(19,61)	7,63	9,10
Distribuciones	(6,70)	(7,64)	(6,61)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,70	7,64	6,61
Valor liquidativo por acción de cierre	**157,47**	**177,08**	**169,45**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,26)	(0,30)	(0,35)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,07)%	4,50%	5,68%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	47.363.636	33.719.404	30.433.028
Número de acciones al cierre	30.078.489	19.041.959	17.959.557
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	193,92	177,19	173,39
Precio más bajo de la acción	123,80	153,80	155,19

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	132,53	132,69	130,72
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(13,44)	6,74	8,32
Gastos operativos	(1,00)	(1,02)	(1,04)
Rentabilidad después de gastos operativos	(14,44)	5,72	7,28
Distribuciones	(4,94)	(5,88)	(5,31)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**113,15**	**132,53**	**132,69**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,19)	(0,23)	(0,28)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,90)%	4,31%	5,57%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	191.935.367	232.705.761	250.313.253
Número de acciones al cierre	169.622.014	175.592.089	188.639.887
Gastos operativos**	0,79%	0,79%	0,79%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	142,41	136,95	137,87
Precio más bajo de la acción	90,91	119,32	124,41

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2019*** (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción		
Valor liquidativo por acción de apertura	261,30	247,25
Rentabilidad antes de gastos operativos*	2,90	16,05
Gastos operativos	(1,50)	(2,00)
Rentabilidad después de gastos operativos	1,40	14,05
Distribuciones	(5,84)	(10,20)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,84	10,20
Valor liquidativo por acción de cierre	**262,70**	**261,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,34)	(0,54)
Rentabilidad		
Rentabilidad después de gastos	0,54%	5,68%
Otra información		
Valor liquidativo de cierre (£)	—	252.140
Número de acciones al cierre	—	96.493
Gastos operativos**	—	0,79%
Costes directos de operaciones*	—	0,22%
Precios		
Precio más alto de la acción	269,71	267,37
Precio más bajo de la acción	237,18	239,30

Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	443,18	422,99	399,25
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(45,78)	22,45	25,95
Gastos operativos	(2,32)	(2,26)	(2,21)
Rentabilidad después de gastos operativos	(48,10)	20,19	23,74
Distribuciones	(16,78)	(19,10)	(16,49)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	16,78	19,10	16,49
Valor liquidativo por acción de cierre	**395,08**	**443,18**	**422,99**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,66)	(0,74)	(0,87)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,85)%	4,77%	5,95%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	8.527.612	10.010.051	10.228.927
Número de acciones al cierre	2.158.455	2.258.671	2.418.244
Gastos operativos**	0,54%	0,54%	0,54%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	486,01	443,46	432,69
Precio más bajo de la acción	310,41	384,42	387,11

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

*** Las Clases de acciones se cerraron el 29 de marzo de 2019.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	469,87	446,25	418,97
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(48,71)	23,80	27,45
Gastos operativos	(0,18)	(0,18)	(0,17)
Rentabilidad después de gastos operativos	(48,89)	23,62	27,28
Distribuciones	(17,83)	(20,21)	(17,41)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	17,83	20,21	17,41
Valor liquidativo por acción de cierre	**420,98**	**469,87**	**446,25**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,70)	(0,79)	(0,92)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,41)%	5,29%	6,51%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	34.441.986	38.503.207	123.159.409
Número de acciones al cierre	8.181.370	8.194.485	27.598.580
Gastos operativos**	0,04%	0,04%	0,04%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	516,72	470,15	456,24
Precio más bajo de la acción	330,31	406,55	407,82

Newton Acciones X (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	141,19	140,30	137,17
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(14,39)	7,19	8,79
Gastos operativos	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Rentabilidad después de gastos operativos	(14,44)	7,14	8,73
Distribuciones	(5,28)	(6,25)	(5,60)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**121,47**	**141,19**	**140,30**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,21)	(0,24)	(0,30)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,23)%	5,09%	6,36%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	50.439.338	55.657.539	56.800.729
Número de acciones al cierre	41.525.140	39.420.856	40.486.151
Gastos operativos**	0,04%	0,04%	0,04%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	152,35	144,91	145,65
Precio más bajo de la acción	97,39	126,63	131,26

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	66,44	67,08	66,63
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(6,68)	3,37	4,23
Gastos operativos	(1,02)	(1,05)	(1,08)
Rentabilidad después de gastos operativos	(7,70)	2,32	3,15
Distribuciones	(2,47)	(2,96)	(2,70)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**56,27**	**66,44**	**67,08**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,10)	(0,12)	(0,14)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(11,59)%	3,46%	4,73%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	532.316.379	733.436.468	887.670.736
Número de acciones al cierre	946.013.024	1.103.897.346	1.323.283.528
Gastos operativos**	1,61%	1,61%	1,61%
Costes directos de operaciones*	0,15%	0,18%	0,22%
Precios			
Precio más alto de la acción	71,07	69,17	69,76
Precio más bajo de la acción	45,30	60,07	63,02

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 77,76% (75,39%)			
Gas y petróleo 2,56% (4,05%)			
BP	8.692.279	26.698.335	2,56
Minería 2,79% (3,08%)			
Anglo American	1.556.053	29.088.855	2,79
Aeroespacial y defensa 3,83% (4,54%)			
BAE Systems	8.244.023	39.851.607	3,83
Entidades financieras 3,71% (6,24%)			
Lloyds Banking	65.318.179	20.362.942	1,96
NatWest	15.021.209	18.258.280	1,75
Industria general 4,27% (3,37%)			
Smiths	3.160.698	44.455.217	4,27
Bebidas 4,25% (3,88%)			
Diageo	1.651.355	44.281.084	4,25
Detallistas de alimentación y medicamentos 0,97% (0,00%)			
J Sainsbury	4.854.552	10.131.450	0,97
Productores alimentarios 4,20% (2,56%)			
Unilever	1.003.914	43.720.455	4,20
Artículos para el hogar y construcción de viviendas 2,03% (1,03%)			
Barratt Developments	2.187.614	10.846.190	1,04
Persimmon	452.283	10.339.189	0,99
Tabaco 7,85% (7,59%)			
British American Tobacco	1.314.112	40.796.607	3,92
Imperial Brands	2.662.015	40.955.101	3,93
Farmacéuticas y biotecnología 5,06% (5,50%)			
GlaxoSmithKline	3.223.466	52.742.351	5,06
Medios de comunicación 8,99% (8,01%)			
Informa	8.743.688	41.130.308	3,95
Moneysupermarket.com	3.218.167	10.413.988	1,00
RELX	2.249.750	42.070.325	4,04
Viajes y ocio 4.11% (5.30%)			
Compass	1.695.507	18.854.038	1,81
National Express	12.842.720	23.990.201	2,30
Telecomunicaciones móviles 2,08% (2,26%)			
Vodafone	16.796.102	21.643.457	2,08
Gas, agua y multiservicios 3,28% (2,24%)			
National Grid	3.457.699	34.168.982	3,28
Seguros de no vida 2,12% (2,20%)			
Admiral	960.477	22.081.366	2,12
Seguros de vida 8,09% (8,14%)			
Aviva	6.438.635	17.616.105	1,69
Legal & General	4.761.934	10.519.112	1,01
Prudential	2.692.426	32.807.211	3,15
St. James's Place Capital	2.444.083	23.287.223	2,24
Servicios financieros 2,25% (0,86%)			
M&G	6.396.591	10.714.290	1,03
TP ICAP	3.639.247	12.766.479	1,22
Programas y servicios informáticos 2.06% (1.66%)			
Sage	3.202.061	21.498.638	2,06
Servicios de apoyo 3,26% (0,00%)			
Bunzl	1.121.680	24.295.589	2,33
Travis Perkins	861.276	9.693.661	0,93

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Acciones extranjeras 22,20% (23,04%)			
EE. UU. 4,52% (2,90%)			
Cisco Systems	391.850	14.784.758	1,42
Eversource Energy	313.695	21.122.875	2,03
Philip Morris International	197.749	11.201.402	1,07
Irlanda 2,33% (3,48%)			
Smurfit Kappa	905.148	24.257.966	2,33
Francia 5,22% (2,06%)			
Sanofi	391.109	32.224.452	3,09
Total	719.823	22.227.422	2,13
Alemania 1,39% (1,00%)			
Deutsche Post (Regd.)	488.188	14.471.240	1,39
Jersey 2,13% (1,49%)			
Ferguson	335.109	22.157.407	2,13
Países Bajos 2,39% (6,06%)			
Royal Dutch Shell Clase de acciones «B»	2.032.374	24.876.258	2,39
Suiza 4,22% (6,05%)			
Novartis (Regd.)	312.205	21.978.080	2,11
Zurich Insurance	76.967	21.969.911	2,11
Cartera de inversiones		**1.041.350.407**	**99,96**
Activo circulante neto		**372.310**	**0,04**
Activo neto total		**1.041.722.717**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no cotizados Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de telecomunicaciones fijas y transporte industrial, que a 30 de junio de 2019 representaban el 1,56% y el 1,32%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
Pérdidas netas de capital	3		(174.441.802)		(146.359)
Rendimiento	4	47.077.909		63.826.338	
Gastos	5	(14.559.013)		(16.748.604)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(31.017)		(529)	
Rendimiento neto antes de impuestos		32.487.879		47.077.205	
Impuestos	6	(874.993)		(3.350.085)	
Rendimiento neto después de impuestos			31.612.886		43.727.120
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(142.828.916)**		**43.580.761**
Distribuciones	8		(46.173.177)		(60.475.106)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(189.002.093)**		**(16.894.345)**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		1.261.097.870		1.530.912.733
Importes recibidos por creación de acciones	141.563.334		89.041.492	
Importes pagados por reembolso de acciones	(180.429.545)		(352.274.812)	
		(38.866.211)		(263.233.320)
Ajuste por dilución		8.699		196.402
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(189.002.093)		(16.894.345)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		8.454.654		10.080.947
Distribuciones no reclamadas		29.798		35.453
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**1.041.722.717**		**1.261.097.870**

Balance
a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			1.041.350.407		1.241.314.233
Activos actuales					
Deudores	10	46.009.399		7.908.490	
Saldos de tesorería	11	7.563.283		40.708.461	
Total otros activos			53.572.682		48.616.951
Activo total			1.094.923.089		1.289.931.184
PASIVO					
Acreedores					
Distribución a pagar		(8.347.308)		(18.616.548)	
Otros acreedores	12	(44.853.064)		(10.216.766)	
Total otros pasivos			(53.200.372)		(28.833.314)
Pasivo total			(53.200.372)		(28.833.314)
Activo neto imputable a los accionistas			**1.041.722.717**		**1.261.097.870**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de abril de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de abril de 2020 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5030	—	1,5030	3,0071
Grupo 2	1,1457	0,3573	1,5030	3,0071
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,0950	—	1,0950	2,3001
Grupo 2	0,2271	0,8679	1,0950	2,3001
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,2387	—	2,2387	4,4834
Grupo 2	0,9753	1,2634	2,2387	4,4834
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,6126	—	0,6126	1,2876
Grupo 2	0,1340	0,4786	0,6126	1,2876
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5522	—	1,5522	3,1005
Grupo 2	0,6348	0,9174	1,5522	3,1005
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,1265	—	1,1265	2,3618
Grupo 2	0,3698	0,7567	1,1265	2,3618
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	3,8929	—	3,8929	7,7559
Grupo 2	2,0566	1,8363	3,8929	7,7559
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	4,1435	—	4,1435	8,2153
Grupo 2	1,7727	2,3708	4,1435	8,2153
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,2078	—	1,2078	2,5127
Grupo 2	1,2078	0,0000	1,2078	2,5127
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,5609	—	0,5609	1,1858
Grupo 2	0,1919	0,3690	0,5609	1,1858

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2020

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de enero de 2020 al 31 de marzo de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/03/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5830	—	1,5830	1,5598
Grupo 2	0,7464	0,8366	1,5830	1,5598
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1683	—	1,1683	1,2042
Grupo 2	0,7488	0,4195	1,1683	1,2042
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,3583	—	2,3583	2,3256
Grupo 2	1,5498	0,8085	2,3583	2,3256
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,6530	—	0,6530	0,6741
Grupo 2	0,2363	0,4167	0,6530	0,6741
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6343	—	1,6343	1,6084
Grupo 2	1,0586	0,5757	1,6343	1,6084
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2002	—	1,2002	1,2363
Grupo 2	0,5790	0,6212	1,2002	1,2363
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,0969	—	4,0969	4,0202
Grupo 2	3,1020	0,9949	4,0969	4,0202
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	4,3578	—	4,3578	4,2569
Grupo 2	2,4766	1,8812	4,3578	4,2569
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,2849	—	1,2849	1,3138
Grupo 2	0,1963	1,0886	1,2849	1,3138
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,5984	—	0,5984	0,6218
Grupo 2	0,1853	0,4131	0,5984	0,6218

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de octubre de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 31/12/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,5760	—	1,5760	1,3367
Grupo 2	0,4988	1,0772	1,5760	1,3367
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,1716	—	1,1716	1,0406
Grupo 2	0,1894	0,9822	1,1716	1,0406
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,3485	—	2,3485	1,9938
Grupo 2	0,8429	1,5056	2,3485	1,9938
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,6559	—	0,6559	0,5832
Grupo 2	0,0000	0,6559	0,6559	0,5832
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,6263	—	1,6263	1,3772
Grupo 2	0,7976	0,8287	1,6263	1,3772
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,2046	—	1,2046	1,0685
Grupo 2	0,3956	0,8090	1,2046	1,0685
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	3,4411
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	3,4411
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,0735	—	4,0735	2,1238
Grupo 2	1,4499	2,6236	4,0735	2,1238
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	4,3262	—	4,3262	3,6368
Grupo 2	3,6375	0,6887	4,3262	3,6368
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,2866	—	1,2866	1,1328
Grupo 2	1,2866	0,0000	1,2866	1,1328
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,6022	—	0,6022	0,5385
Grupo 2	0,1337	0,4685	0,6022	0,5385

Estados de distribución
(continuación)

Distribución provisional de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de septiembre de 2019

	Rendimiento neto	Compensación	Importe pagado	Periodo anterior 30/09/2018
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8248	—	1,8248	1,5105
Grupo 2	1,2591	0,5657	1,8248	1,5105
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	1,3724	—	1,3724	1,1884
Grupo 2	0,4385	0,9339	1,3724	1,1884
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	2,7198	—	2,7198	2,2537
Grupo 2	1,1857	1,5341	2,7198	2,2537
Acciones Institucionales (de Reparto)				
Grupo 1	0,7677	—	0,7677	0,6653
Grupo 2	0,3526	0,4151	0,7677	0,6653
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	1,8823	—	1,8823	1,5559
Grupo 2	0,5082	1,3741	1,8823	1,5559
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	1,4091	—	1,4091	1,2182
Grupo 2	0,4284	0,9807	1,4091	1,2182
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	n/a	—	n/a	2,3992
Grupo 2	n/a	n/a	n/a	2,3992
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)				
Grupo 1	4,7124	—	4,7124	3,8850
Grupo 2	2,6848	2,0276	4,7124	3,8850
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	4,9994	—	4,9994	4,1011
Grupo 2	0,9859	4,0135	4,9994	4,1011
Acciones Newton X (de Reparto)				
Grupo 1	1,5026	—	1,5026	1,2892
Grupo 2	1,5026	0,0000	1,5026	1,2892
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	0,7057	—	0,7057	0,6152
Grupo 2	0,2527	0,4530	0,7057	0,6152

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta correspondientes a 31 de marzo de 2020	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 31 de diciembre de 2019	100,00	0,00
Dividendos a cuenta del 30 de septiembre de 2019	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 Pérdidas netas de capital

Las pérdidas netas de capital por inversiones durante el ejercicio incluyen:	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Pérdidas por valores no derivados	(174.167.464)	(708.749)
(Pérdidas)/ganancias sobre contratos de divisas	(249.747)	595.027
Gastos de actividad	(24.591)	(32.637)
Pérdidas netas de capital	**(174.441.802)**	**(146.359)**

4 Rendimiento

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses bancarios	137.500	152.385
Dividendos en el extranjero	7.832.390	8.864.035
Préstamo de valores	38.568	128.848
Dividendos en el Reino Unido	39.069.451	54.681.070
Rendimiento total	**47.077.909**	**63.826.338**

5 Gastos

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	13.608.507	15.648.611
Comisiones de administración	844.035	985.768
Comisiones de custodia	37.270	40.858
	14.489.812	**16.675.237**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.821	8.161
Comisiones del Depositario	61.296	65.254
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(48)
	69.201	**73.367**
Gastos totales	**14.559.013**	**16.748.604**

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	874.993	3.350.085
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**874.993**	**3.350.085**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	32.487.879	47.077.205
Impuestos de sociedades @ 20%	6.497.576	9.415.441
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	2.882.792	3.293.564
Retención de impuestos en el extranjero	874.993	3.350.085
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(9.380.368)	(12.709.005)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**874.993**	**3.350.085**

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 364.718.320 GBP (30/6/19: 350.304.358 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 72.943.664 GBP (30/06/19: 70.060.872 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Intereses de garantías	30.012	—
Interés	1.005	529
Total de intereses	**31.017**	**529**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendos a cuenta a 30 de septiembre	13.281.733	13.625.021
Dividendos a cuenta a 31 de diciembre	11.402.331	10.993.544
Dividendos a cuenta a 31 de marzo	10.912.062	11.815.178
Dividendo final a 30 de junio	10.356.255	22.424.621
	45.952.381	**58.858.364**
Importes añadidos por creación de acciones	(857.142)	(643.048)
Importes deducidos por reembolso de acciones	1.077.938	2.259.790
Distribuciones netas del ejercicio	**46.173.177**	**60.475.106**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	31.612.886	43.727.120
Comisiones capitalizadas menos deducción de impuestos pagadas del capital	14.558.686	16.748.056
Compensación por canje	1.605	(70)
	46.173.177	**60.475.106**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	1.897.981	4.150.589
Importes a cobrar por creación de acciones	43.266.221	2.426.913
Importes por cobrar por contratos de divisas pendientes	122.227	167.548
Impuestos en el extranjero recuperables	722.970	1.163.440
Total deudores	**46.009.399**	**7.908.490**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	124.296	188.804
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	7.438.987	40.519.657
	7.563.283	**40.708.461**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	1.077.090	1.314.323
Importes a pagar por reembolso de acciones	43.654.635	1.168.580
Importes por pagar por contratos de divisas pendientes	121.339	166.913
Compras pendientes de liquidación	—	7.566.950
Total otros acreedores	**44.853.064**	**10.216.766**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 1.449.775 GBP (30/06/19: 48.170 GBP).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	1.041.350.407	1.241.314.233

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	52.067.520	(52.067.520)	62.065.712	(62.065.712)
Impacto sobre el capital neto	**52.067.520**	**(52.067.520)**	**62.065.712**	**(62.065.712)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.041.350.407	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.041.350.407	**—**

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	1.241.314.233	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	1.241.314.233	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Euro	68.923.114	1.184.229	70.107.343	52.554.079
Corona noruega	—	146.989	146.989	236.111
Franco suizo	43.947.991	523.743	44.471.734	76.700.064
Dólar estadounidense	47.109.035	159.163	47.268.198	36.846.461
Total	**159.980.140**	**2.014.124**	**161.994.264**	**166.336.715**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	363.641	122	0,03	1.559	0,43
Total de compras	**363.641**	**122**		**1.559**	
Total de compras	**365.322**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	387.741	137	0,04	—	—
Total de ventas	**387.741**	**137**		**—**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**387.604**				

Total de costes de operaciones		**259**		**1.559**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,02%**		**0,13%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	492.772	205	0,04	1.922	0,39
Total de compras	**492.772**	**205**		**1.922**	
Total de compras	**494.899**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	787.736	282	0,04	2	0,00
Total de ventas	**787.736**	**282**		**2**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**787.452**				
Total de costes de operaciones		**487**		**1.924**	
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,04%**		**0,14%**	

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,06% (30/06/19: 0,05%).

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 32.879.795£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 35.150.680£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 67,88% en valores de renta fija y en un 32,12% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 38.807.864£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 44.238.406£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 30,57% en valores de renta fija y en un 69,43% en valores de renta variable.

17 Préstamos de acciones (continuación)

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 48.210 GBP (30/06/19: 161.060 GBP) y 9.642 GBP (30/06/19: 32.212 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	29.540.148	31.468.285
The Bank of Nova Scotia	3.339.647	3.682.395

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente diez clases de acciones. Cada clase aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales (de Reparto)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	0,50%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones Newton X (de Reparto)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	416.977	31.388	(23.263)	—	425.102
Acciones B (de Reparto)	13.271.551	695.949	(615.715)	41.258.582	54.610.367
Acciones Institucionales (de Acumulación)	52.566.465	1.328.521	(4.194.037)	—	49.700.949
Acciones Institucionales (de Reparto)	6.468.412	62.275	(569.031)	(920.485)	5.041.171
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	19.041.959	11.468.426	(756.104)	324.208	30.078.489
Acciones Institucionales W (de Reparto)	175.592.089	5.006.423	(13.585.534)	2.609.036	169.622.014
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	2.258.671	183.022	(283.238)	—	2.158.455
Acciones Newton X (de Acumulación)	8.194.485	7.639.385	(7.652.500)	—	8.181.370
Acciones Newton X (de Reparto)	39.420.856	5.215.743	(3.111.459)	—	41.525.140
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1.103.897.346	117.267.848	(189.359.841)	(85.792.329)	946.013.024

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

BNY Mellon Investment Funds

BNY Mellon UK Opportunities Fund

Informe anual

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Información general

Asesor de inversiones:	Newton Investment Management Limited
Tamaño del fondo:	262,20 mill. GBP
Índice comparativo:	FTSE All Share TR
Sector:	The Investment Association UK All Companies

Rentabilidad 30 de junio de 2020:

Acciones B (de Acumulación)	1,76%
Acciones B (de Reparto)	1,76%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,65%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	1,92%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	1,92%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	1,92%
Acciones Newton X (de Acumulación)	2,72%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,04%

Fechas clave: Lanzamiento del fondo 8 de febrero de 2002

Objetivo de inversión*
El Subfondo trata de lograr el crecimiento del capital a largo plazo (cinco años o más).

Política de inversión
El Subfondo se gestiona de forma activa e invierte al menos el 70% de sus activos en una cartera concentrada de renta variable (acciones de empresas) del Reino Unido, incluyendo acciones ordinarias, acciones preferentes y otros valores relacionados con renta variable. Son empresas del Reino Unido aquellas que están domiciliadas, constituidas o que desarrollan actividades importantes en el Reino Unido.

El Subfondo también podrá invertir en instituciones de inversión colectiva (incluyendo, sin limitación, otro Subfondo u otros Subfondos de la Sociedad u otros fondos de BNY Mellon), instrumentos del mercado monetario, depósitos, efectivo y activos equivalentes a efectivo.

El Subfondo no tiene sesgo respecto de algún sector económico o tamaño de empresa.

El proceso de toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones sigue un análisis detallado basado en un conjunto diverso de parámetros financieros y análisis. Esto incluye la consideración de riesgos, oportunidades y cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Sin embargo, no hay restricciones específicas en materia ESG en la toma de decisiones de la Gestoras de Inversiones, lo que coincide con los objetivos del Subfondo.

Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de gestión eficaz de cartera y cobertura. No se prevé que el uso de derivados afecte significativamente al perfil de riesgo general del Subfondo.

* Con efecto desde el 23 de diciembre de 2019, se modificaron el Objetivo y la política de inversión del subfondo. Para más información, consulte el apartado Cambios en los objetivos y políticas de inversión en la página 925.

Datos de rentabilidad establecidos por ley

Desde **Hasta**	**30/06/2019** **30/06/2020**	**30/06/2018** **30/06/2019**	**30/06/2017** **30/06/2018**
Acciones B (de Acumulación)	-10,04%	4,44%	6,47%
Acciones B (de Reparto)	-10,03%	4,44%	6,47%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	-10,12%	4,33%	6,37%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	-9,90%	4,60%	6,64%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	-9,90%	4,60%	6,63%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	-9,90%	4,59%	6,64%
Acciones Newton X (de Acumulación)	-9,22%	5,38%	7,43%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	-10,64%	3,76%	5,77%
FTSE All-Share TR	-12,99%	0,57%	9,02%

Fuente: Lipper, a 30 de junio de 2020 - Rentabilidad total, incluyendo los rendimientos invertidos netos de impuestos británicos y los gastos, basándose en el valor liquidativo. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un cargo inicial (no aplicado actualmente) puede ser sustancial para el comportamiento de su inversión. Puede facilitarse información adicional previa solicitud.

La rentabilidad histórica no es un indicador de la futura rentabilidad. El valor de las inversiones y las rentabilidades de éstas no están garantizados, y pueden bajar o subir debido a los movimientos del mercado bursátil y de las divisas. Cuando vende usted su inversión, podría recuperar un importe inferior al que hubiera invertido inicialmente.

Resumen de la Cartera

En el ejercicio analizado, la clase de acciones de Reparto en libras esterlinas del Subfondo registró una rentabilidad del -10,64%, frente al -12,99% obtenido por el índice FTSE All-Share TR, en libras esterlinas.

El Subfondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la del índice de referencia. El mercado británico cerró el periodo a la baja, después de que el repunte inicial por la mayor claridad sobre el Brexit y el contundente resultado electoral fuera barrido por la incertidumbre provocada por la pandemia de covid-19.

La selección de valores resultó positiva en general, con una rentabilidad especialmente sólida en tecnología pero también en industria y finanzas. La selección fue más débil en salud, servicios de consumo y bienes de consumo. La asignación sectorial también fue positiva, destacando por su gran contribución industria, petróleo y gas y finanzas.

La nula exposición a HSBC contribuyó a las rentabilidades relativas, ya que las menores perspectivas de los tipos de interés perjudicaron a los bancos minoristas, mientras que una nueva ley de seguridad en Hong Kong también lastró la confianza. Además, London Stock Exchange (LSE) se comportó mejor tras las revisiones al alza de sus beneficios después de su oferta de adquisición de Refinitiv y una oferta posterior por la propia LSE por parte de Hong Kong Exchange. Las compañías tecnológicas también destacaron, al beneficiarse de la aceleración de la tendencia del teletrabajo debido al coronavirus. Applied Materials y Alphabet se comportaron especialmente bien.

La nula exposición a la compañía farmacéutica AstraZenea afectó a la rentabilidad relativa, ya que las acciones de este gran componente del índice subieron. La compañía de viajes National Express también lastró las rentabilidades, pues los cierres de las escuelas en EE. UU. Y el confinamiento en España afectaron a los ingresos. En opinión del gestor, los inversores castigaron en exceso a la compañía, dado que National Express genera alrededor de la mitad de sus ingresos de contratos a largo plazo con administraciones bien capitalizadas. NatWest también resultó negativo, al verse afectado por los bajos tipos de interés y el temor a que el coronavirus provocase un aumento de los préstamos en mora.

En cuanto a la actividad, se compraron acciones en Rentokil, la compañía líder en control de plagas e higiene. Su margen de mejoras de eficiencia y de rentabilidades del capital resulta prometedor. Por su parte, el gestor utilizó el componente internacional del Subfondo para comprar acciones de Alphabet al principio del periodo, posición que incrementó posteriormente. El gestor es positivo sobre las perspectivas de crecimiento de la compañía, dadas sus posiciones de liderazgo en inteligencia artificial y aprendizaje automático, así como su fuerte negocio de buscador de Internet Google. También se compró la embotelladora Coca-Cola HBC (CCH) más adelante, por sus sólidos mercados finales, su mejor ejecución y su potencial de expansión de los márgenes de beneficios a largo plazo.

Infineon Technologies se vendió después de que la adquisición de una competidora cambió la perspectiva de inversión. Preocupado por las perspectivas de crecimiento a largo plazo del sector, el gestor también aprovechó la oportunidad para vender British American Tobacco tras su buen comportamiento. Además, la posición en la empresa de catering Compass se redujo, ya que las cancelaciones de eventos y los requisitos de distancia social provocaron un fuerte deterioro de sus perspectivas. De forma similar, el gestor redujo sustancialmente la posición en Royal Dutch Shell, al creer que sigue habiendo riesgo para la demanda por la mayor prudencia de los consumidores y la reducción de los viajes.

El gestor piensa que la volatilidad a corto plazo va a continuar, mientras los inversores siguen atentos a las tasas de contagio de la covid-19 y el ritmo de reapertura de las economías. Sin embargo, el marco temático del Subfondo tiene una perspectiva a largo plazo y el gestor lo utilizará para aprovechar cualquier debilidad a corto plazo que permita incrementar la exposición a oportunidades fundamentales a largo plazo a valoraciones aparentemente atractivas.

Consulte la definición de los términos en cursiva en el Glosario que figura en la página 974.

La tabla siguiente muestra las diez principales compras y ventas (excluidas las transacciones de derivados y efectivo a corto plazo) correspondiente al ejercicio.

Compras	**Ventas**
GlaxoSmithKline	Royal Dutch Shell Acciones de clase «B»
Alphabet Clase de acciones «A»	Derwent London
Reckitt Benckiser	Cobham
Coca-Cola HBC	Infineon Technologies
Persimmon	British American Tobacco
Lloyds Banking	Alphabet Clase de acciones «A»
Moneysupermarket.com	Applied Materials
Dechra Pharmaceuticals	Hays
Rentokil Initial	London Stock Exchange
Bunzl	Diageo

Tablas comparativas

Acciones B (de Acumulación)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	196,17	187,35	175,25
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(18,12)	10,54	13,82
Gastos operativos	(1,80)	(1,72)	(1,72)
Rentabilidad después de gastos operativos	(19,92)	8,82	12,10
Distribuciones	(3,10)	(4,23)	(3,77)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,10	4,23	3,77
Valor liquidativo por acción de cierre	**176,25**	**196,17**	**187,35**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,18)	(0,10)	(0,41)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,15)%	4,71%	6,90%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	706.375	843.127	1.031.234
Número de acciones al cierre	400.780	429.795	550.432
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	211,46	196,25	192,13
Precio más bajo de la acción	134,59	163,35	170,91

Acciones B (de Reparto)	**30/06/2020 (peniques)**	**30/06/2019 (peniques)**	**30/06/2018 (peniques)**
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	169,32	165,29	157,79
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(15,60)	9,28	12,42
Gastos operativos	(1,55)	(1,52)	(1,54)
Rentabilidad después de gastos operativos	(17,15)	7,76	10,88
Distribuciones	(2,68)	(3,73)	(3,38)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**149,49**	**169,32**	**165,29**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,15)	(0,09)	(0,37)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,13)%	4,69%	6,90%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	5.576.446	3.951.174	3.719.871
Número de acciones al cierre	3.730.260	2.333.561	2.250.449
Gastos operativos**	0,95%	0,95%	0,95%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	182,57	173,12	172,98
Precio más bajo de la acción	116,20	144,10	153,87

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	351,95	336,46	315,04
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(32,46)	18,91	24,83
Gastos operativos	(3,57)	(3,42)	(3,41)
Rentabilidad después de gastos operativos	(36,03)	15,49	21,42
Distribuciones	(5,21)	(7,27)	(6,44)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	5,21	7,27	6,44
Valor liquidativo por acción de cierre	**315,92**	**351,95**	**336,46**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,32)	(0,19)	(0,73)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,24)%	4,60%	6,80%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	2.618.932	5.825.140	8.811.551
Número de acciones al cierre	828.985	1.655.098	2.618.870
Gastos operativos**	1,05%	1,05%	1,05%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	379,19	352,10	345,08
Precio más bajo de la acción	241,31	293,23	307,05

Acciones Institucionales W (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	202,90	193,49	180,71
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(18,75)	10,91	14,27
Gastos operativos	(1,57)	(1,50)	(1,49)
Rentabilidad después de gastos operativos	(20,32)	9,41	12,78
Distribuciones	(3,51)	(4,65)	(4,17)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	3,51	4,65	4,17
Valor liquidativo por acción de cierre	**182,58**	**202,90**	**193,49**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,18)	(0,11)	(0,42)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,01)%	4,86%	7,07%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	41.884.196	47.488.510	59.175.231
Número de acciones al cierre	22.939.830	23.404.802	30.583.592
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	218,91	202,99	198,39
Precio más bajo de la acción	139,36	168,83	176,40

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Acciones Institucionales W (de Reparto)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	172,20	168,10	160,46
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(15,87)	9,44	12,65
Gastos operativos	(1,33)	(1,30)	(1,32)
Rentabilidad después de gastos operativos	(17,20)	8,14	11,33
Distribuciones	(2,98)	(4,04)	(3,69)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**152,02**	**172,20**	**168,10**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,15)	(0,09)	(0,37)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,99%)	4,84%	7,06%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	31.802.261	41.153.980	47.025.631
Número de acciones al cierre	20.919.483	23.898.605	27.974.494
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	185,84	176,32	176,15
Precio más bajo de la acción	118,31	146,65	156,638

Newton Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	376,02	358,58	334,91
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(34,75)	20,22	26,43
Gastos operativos	(2,91)	(2,78)	(2,76)
Rentabilidad después de gastos operativos	(37,66)	17,44	23,67
Distribuciones	(6,50)	(8,62)	(7,76)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	6,50	8,62	7,76
Valor liquidativo por acción de cierre	**338,36**	**376,02**	**358,58**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,34)	(0,20)	(0,78)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,02%)	4,86%	7,07%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	18.877.311	21.079.441	34.900.215
Número de acciones al cierre	5.579.049	5.605.914	9.732.952
Gastos operativos**	0,80%	0,80%	0,80%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	405,69	376,18	367,66
Precio más bajo de la acción	258,27	312,88	326,91

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula “expost” durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Datos estadísticos
(continuación)

Tablas comparativas (continuación)

Newton Acciones X (de Acumulación)	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	410,22	388,27	359,93
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(38,10)	22,14	28,53
Gastos operativos	(0,20)	(0,19)	(0,19)
Rentabilidad después de gastos operativos	(38,30)	21,95	28,34
Distribuciones	(10,10)	(12,21)	(11,11)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	10,10	12,21	11,11
Valor liquidativo por acción de cierre	**371,92**	**410,22**	**388,27**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,37)	(0,22)	(0,84)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(9,34%)	5,65%	7,87%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	441.236	10.476.976	61.792.564
Número de acciones al cierre	118.636	2.553.959	15.914.772
Gastos operativos**	0,05%	0,05%	0,05%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	444,48	410,38	397,79
Precio más bajo de la acción	283,29	340,05	352,96

Acciones en libras esterlinas Reparto Acciones	30/06/2020 (peniques)	30/06/2019 (peniques)	30/06/2018 (peniques)
Cambio en los activos netos por acción			
Valor liquidativo por acción de apertura	340,10	332,10	317,06
Rentabilidad antes de gastos operativos*	(31,22)	18,51	24,92
Gastos operativos	(5,31)	(5,19)	(5,28)
Rentabilidad después de gastos operativos	(36,53)	13,32	19,64
Distribuciones	(3,17)	(5,32)	(4,60)
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación	—	—	—
Valor liquidativo por acción de cierre	**300,40**	**340,10**	**332,10**
* Después de costes directos de operaciones de	(0,30)	(0,18)	(0,74)
Rentabilidad			
Rentabilidad después de gastos	(10,74)%	4,01%	6,19%
Otra información			
Valor liquidativo de cierre (£)	160.289.037	195.855.024	202.452.440
Número de acciones al cierre	53.358.032	57.587.474	60.961.927
Gastos operativos**	1,62%	1,62%	1,62%
Costes directos de operaciones*	0,09%	0,05%	0,23%
Precios			
Precio más alto de la acción	365,28	345,58	345,53
Precio más bajo de la acción	232,25	288,62	307,94

* Los costes directos de operaciones incluyen las comisiones y los impuestos, aplicables principalmente a las compras y ventas de instrumentos de renta variable. Los Accionistas deberán tener en cuenta que además puede haber otros costes de operaciones, como el margen de negociación y los costes subyacentes en relación con posiciones en Instituciones de inversión colectiva que también pueden haber reducido las rentabilidades del Subfondo y de la clase de acciones antes de los gastos operativos.

** La cifra de Gastos Corrientes se compone de la Comisión de Gestión Anual (CGA) y otros gastos operativos. Otros costes operativos son los costes de otros servicios pagados por el Subfondo, como las comisiones, tasas y honorarios pagados al Agente de Contabilidad del Fondo, al Agente de Administración del Fondo, Depositario, Agente de Custodia, Auditor y Regulador. La cifra de Gastos Corrientes se calcula "expost" durante el período, mientras que la cifra de Gastos corrientes que se indica en el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) es un cálculo en un momento concreto y, por consiguiente, podría haber pequeñas diferencias entre ambas.

Situación de la cartera (sin auditar)
a 30 de junio de 2020

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Reino Unido 79,10% (77,22%)			
Construcción y Materiales 3.59% (3.85%)			
Ferguson	94.962	6.278.888	2,39
Ibstock	1.749.509	3.143.868	1,20
Aeroespacial y defensa 1,40% (2,41%)			
BAE Systems	760.866	3.678.026	1,40
Industria general 3,50% (3,32%)			
Smiths	653.064	9.185.345	3,50
Servicios de apoyo 5,78% (5,43%)			
Bunzl	255.258	5.528.888	2,11
Intertek	143.808	7.820.279	2,98
Rentokil Initial	354.179	1.804.896	0,69
Bebidas 6,90% (8,07%)			
Diageo	674.629	18.090.177	6,90
Productores alimentarios 3,97% (3,47%)			
Unilever	238.954	10.406.447	3,97
Artículos para el hogar y construcción de viviendas 5,68% (0,00%)			
Persimmon	193.455	4.422.381	1,69
Reckitt Benckiser	140.821	10.465.817	3,99
Equipos y servicios de atención sanitaria 4,37% (4,85%)			
Smith & Nephew	761.582	11.465.617	4,37
Gas y petróleo 3,01% (4,58%)			
BP	2.566.994	7.884.522	3,01
Farmacéuticas y biotecnología 7,66% (1,08%)			
Dechra Pharmaceuticals	179.850	5.114.934	1,95
GlaxoSmithKline	914.106	14.956.602	5,71
Medios de comunicación 8,79% (7,73%)			
Informa	943.407	4.437.787	1,69
Moneysupermarket.com	1.169.523	3.784.576	1,44
RELX	792.736	14.824.163	5,66
Minería 4,25% (4,35%)			
Anglo American	595.303	11.128.594	4,25
Viajes y ocio 2.93% (6.04%)			
Compass	349.405	3.885.384	1,48
National Express	2.037.972	3.806.932	1,45
Entidades financieras 3,54% (4,26%)			
Lloyds Banking	16.878.404	5.261.842	2,01
NatWest	3.307.543	4.020.319	1,53
Seguros de vida 5,92% (6,55%)			
Prudential	846.343	10.312.689	3,93
St. James's Place Capital	547.569	5.217.237	1,99
Servicios financieros 4,37% (3,14%)			
London Stock Exchange	137.020	11.446.651	4,37
Programas y servicios informáticos 3.44% (3.52%)			
Ascential	843.835	2.442.058	0,93
Sage	980.397	6.582.386	2,51

Situación de la cartera (sin auditar)
(continuación)

Inversiones	Activos	Valor de mercado (£)	Activo total neto (%)
Acciones extranjeras 20,61% (21,11%)			
Alemania 3,53% (4,52%)			
SAP	82.014	9.263.758	3,53
Irlanda 2,47% (1,61%)			
Smurfit Kappa	241.625	6.475.550	2,47
Países Bajos 5,05% (10,57%)			
Royal Dutch Shell class 'B' shares	416.125	5.093.370	1,94
Wolters Kluwer	129.283	8.162.892	3,11
Suiza 2,20% (0,00%)			
Coca-Cola HBC	284.233	5.764.245	2,20
EE. UU. 7,36% (4,41%)			
Accenture	46.321	8.042.819	3,07
Alphabet Clase de acciones «A»	4.769	5.472.655	2,09
Applied Materials	117.967	5.767.551	2,20
Cartera de inversiones		**261.440.145**	**99,71**
Activo circulante neto		**755.649**	**0,29**
Activo neto total		**262.195.794**	**100,00**

Total de títulos no aprobados y no listados 0,00%

Las cifras comparativas entre paréntesis son a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, el Subfondo liquidó sus posiciones en los segmentos de la cartera de transporte industrial, tabaco y fondos de inversión inmobiliaria, que a 30 de junio de 2019 representaban el 1,37%, el 1,47% y el 1,73%, respectivamente, del activo neto total del Subfondo.

Salvo que se indique otra cosa, las posiciones en el Estado de la Cartera reflejan acciones ordinarias, unidades ordinarias de participación el capital, acciones no preferentes o valores de renta fija de las empresas o emisores de que se trate.

Estados de la rentabilidad total
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Ingresos					
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	3		(36.249.313)		531.573
Rendimiento	4	7.816.765		11.702.713	
Gastos	5	(3.842.533)		(4.171.831)	
Intereses por pagar y gastos similares	7	(14)		(125)	
Rendimiento neto antes de impuestos		3.974.218		7.530.757	
Impuestos	6	(53.122)		(154.793)	
Rendimiento neto después de impuestos			3.921.096		7.375.964
Rentabilidad total antes de distribuciones			**(32.328.217)**		**7.907.537**
Distribuciones	8		(3.939.031)		(7.378.462)
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión			**(36.267.248)**		**529.075**

Estado del cambio en los activos netos imputables a los accionistas
correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
Activos netos de apertura imputables a los accionistas		326.673.372		418.908.737
Importes recibidos por creación de acciones	17.335.164		14.281.135	
Importes pagados por reembolso de acciones	(46.781.318)		(109.181.989)	
		(29.446.154)		(94.900.854)
Ajuste por dilución		62		113.364
Cambio en los activos netos imputables a los accionistas por operaciones de inversión (véase arriba)		(36.267.248)		529.075
Distribuciones retenidas en acciones de acumulación		1.235.391		2.022.705
Distribuciones no reclamadas		371		345
Activos netos de cierre imputables a los accionistas		**262.195.794**		**326.673.372**

Balance

	Notas	£	30/06/2020 £	£	30/06/2019 £
ACTIVOS					
Activos fijos					
Activos por inversiones			261.440.145		321.223.285
Activos actuales					
Deudores	10	2.672.132		3.611.058	
Saldos de tesorería	11	3.477.891		9.720.607	
Total otros activos			6.150.023		13.331.665
Activo total			267.590.168		334.554.950
PASIVO					
Acreedores					
Descubierto bancario		(1.659)		—	
Distribución a pagar		(2.414.894)		(4.118.783)	
Otros acreedores	12	(2.977.821)		(3.762.795)	
Total otros pasivos			(5.394.374)		(7.881.578)
Pasivo total			(5.394.374)		(7.881.578)
Activo neto imputable a los accionistas			**262.195.794**		**326.673.372**

Estados de distribución

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Distribución final de dividendos en peniques por acción

Periodo

Grupo 1: Acciones adquiridas con anterioridad al 1 de julio de 2019

Grupo 2: Acciones adquiridas desde el 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020

	Rendimiento neto	Compensación	Importe por pagar	Periodo anterior 30/06/2019
Acciones B (de Acumulación)				
Grupo 1	3,1047	—	3,1047	4,2307
Grupo 2	1,3345	1,7702	3,1047	4,2307
Acciones B (de Reparto)				
Grupo 1	2,6804	—	2,6804	3,7312
Grupo 2	0,6588	2,0216	2,6804	3,7312
Acciones Institucionales (de Acumulación)				
Grupo 1	5,2107	—	5,2107	7,2670
Grupo 2	1,9497	3,2610	5,2107	7,2670
Acciones Institucionales W (de Acumulación)				
Grupo 1	3,5099	—	3,5099	4,6532
Grupo 2	1,4800	2,0299	3,5099	4,6532
Acciones Institucionales W (de Reparto)				
Grupo 1	2,9783	—	2,9783	4,0417
Grupo 2	1,1694	1,8089	2,9783	4,0417
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)				
Grupo 1	6,4994	—	6,4994	8,6235
Grupo 2	6,4994	0,0000	6,4994	8,6235
Acciones Newton X (de Acumulación)				
Grupo 1	10,0991	—	10,0991	12,2068
Grupo 2	2,9305	7,1686	10,0991	12,2068
Acciones de Reparto en libras esterlinas				
Grupo 1	3,1708	—	3,1708	5,3237
Grupo 2	1,1648	2,0060	3,1708	5,3237

	Franqueado (%)	No franqueado (%)
Dividendos finales correspondientes a 30 de junio de 2020	100,00	0,00

1 Políticas contables/Políticas de distribución

Para obtener información acerca de las políticas contables y de distribución del Subfondo, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 7 a 9.

2 Instrumentos financieros

Para obtener información acerca de los instrumentos financieros de los Subfondos, consulte las notas aplicables a todos los Subfondos de la Sociedad que figuran en las páginas 10 a 12. Para conocer la información numérica, consulte la Nota 14.

3 (Pérdidas)/ganancias netas sobre capital

Las (pérdidas)/ganancias de capital netas sobre inversiones durante el ejercicio incluyen:	**30/06/2020**	**30/06/2019**
	£	**£**
(Pérdidas)/ganancias sobre títulos no derivados	(36.257.775)	569.748
Ganancias/(pérdidas) sobre contratos de divisas	23.749	(16.222)
Gastos de actividad	(15.287)	(21.953)
(Pérdidas)/ganancias netas sobre capital	**(36.249.313)**	**531.573**

4 Rendimiento

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
Intereses bancarios	47.465	52.956
Dividendos en el extranjero	710.256	1.061.215
Distribución de rendimientos inmobiliarios	36.512	101.167
Préstamo de valores	9.233	45.277
Dividendos en el Reino Unido	7.013.299	10.442.098
Rendimiento total	**7.816.765**	**11.702.713**

5 Gastos

	30/06/2020	**30/06/2019**
	£	**£**
A pagar al ASA o a un asociado del ASA		
Comisión periódica al ASA	3.572.979	3.874.569
Comisiones de administración	220.338	242.950
Comisiones de custodia	9.119	10.631
	3.802.436	**4.128.150**
Otros gastos		
Honorarios de auditoría	7.338	7.678
Comisiones del Depositario	32.675	36.050
Tasas de la Autoridad de Conducta Financiera	84	(47)
	40.097	**43.681**
Gastos totales	**3.842.533**	**4.171.831**

Notas acerca de los estados financieros
(continuación)

6 Impuestos

		30/06/2020 £	30/06/2019 £
a)	**Análisis de gravámenes**		
	Retención de impuestos en el extranjero	53.122	154.793
	Total carga fiscal (véase la Nota 6b)	**53.122**	**154.793**

b) Factores que afectan a los pagos fiscales

El impuesto correspondiente al ejercicio es inferior (2019 - inferior) al tipo estándar del impuesto de sociedades en el Reino Unido para una SICAV (20%) (30/6/2019: 20%). Las diferencias se explican a continuación:

Rendimiento neto antes de impuestos	3.974.218	7.530.757
Impuestos de sociedades @ 20%	794.844	1.506.151
Efectos de:		
Variación de las pérdidas fiscales no reconocidas	749.867	794.511
Retención de impuestos en el extranjero	53.122	154.793
Ingresos no sujetos a impuesto de sociedades	(1.544.711)	(2.300.662)
Total carga fiscal (véase la Nota 6a)	**53.122**	**154.793**

c) Impuestos diferidos

No se han reconocido en las cuentas activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales de 56.567.457 GBP (30/6/19: 52.818.119 GBP), ya que es improbable que existan en años próximos suficientes beneficios imponibles para utilizar estos gastos. El activo no reconocido por impuestos diferidos asciende a 11.313.491 GBP (30/06/19: 10.563.624 GBP).

7 Intereses por pagar y gastos similares

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Interés	14	125
Total de intereses	**14**	**125**

8 Distribuciones

Las distribuciones tienen en cuenta los importes añadidos por la creación de acciones e importes deducidos por los reembolsos de acciones, e incluyen:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Dividendo final a 30 de junio	3.650.285	6.141.488
	3.650.285	**6.141.488**
Importes añadidos por creación de acciones	(152.407)	(135.334)
Importes deducidos por reembolso de acciones	441.153	1.372.308
Distribuciones netas del ejercicio	**3.939.031**	**7.378.462**

9 Movimientos netos entre ingresos después de impuestos y distribuciones

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Rendimiento neto después de impuestos	3.921.096	7.375.964
Compensación por canje	17.935	2.498
	3.939.031	**7.378.462**

10 Deudores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Ingresos devengados	158.154	227.505
Importes a cobrar por creación de acciones	2.490.125	1.487
Impuestos en el extranjero recuperables	23.853	109.450
Ventas pendientes de liquidación	—	3.272.616
Total deudores	**2.672.132**	**3.611.058**

11 Saldos de tesorería

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Efectivo en bancos	—	5.242
Efectivo en manos de Insight Sterling Liquidity Fund	3.477.891	9.715.365
	3.477.891	**9.720.607**

12 Otros acreedores

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Gastos devengados	302.675	358.362
Importes a pagar por reembolso de acciones	2.675.146	3.404.433
Total otros acreedores	**2.977.821**	**3.762.795**

13 Partes relacionadas

La comisión periódica al ASA, la comisión de administración, los desembolsos de registro, las comisiones de custodia y las comisiones de actividad abonadas al ASA, BNY Mellon Fund Managers Limited, o sus asociados, aparecen en las notas 3 y 5, y los datos de las acciones creadas y canceladas por el ASA aparecen en el Estado de Variaciones en los activos netos imputables a los accionistas y la Nota 8.

El saldo a favor del ASA a 30 de junio de 2020, en relación con estas operaciones, ascendía a 472.935 GBP (30/06/19: 3.753.970 GBP a favor del ASA).

Las inversiones en u operaciones con otras entidades que sean partes vinculadas de BNYM se indican una por una en la situación de la cartera y en la nota de Préstamo de acciones, respectivamente.

14 Instrumentos financieros

Los factores de riesgo relacionados con el Subfondo se explican de forma más detallada en la Nota 2 de las notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, en las páginas 10 a 12.

Sensibilidad al precio de mercado
El valor de las inversiones de los Subfondos que estuvieron expuestas al riesgo del precio del mercado fue el siguiente:

	30/06/2020 £	30/06/2019 £
Inversiones mantenidas a la fecha del balance	261.440.145	321.223.285

A continuación se muestra la sensibilidad de la rentabilidad y el patrimonio neto a un incremento o a una disminución del 5% (30/6/2019: 5%) en los valores razonables de las inversiones cotizadas del Subfondo. Este nivel de variación se considera razonablemente positivo a partir de la observación de las condiciones del mercado durante el año. El análisis de la sensibilidad se basa en el impacto de una variación en el valor de las inversiones de renta variable del Subfondo en cada fecha de balance:

	30/06/2020		30/06/2019	
	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £	5% Aumento del valor razonable £	5% Disminución del valor razonable £
Valores no derivados	13.072.007	(13.072.007)	16.061.164	(16.061.164)
Impacto sobre el capital neto	**13.072.007**	**(13.072.007)**	**16.061.164**	**(16.061.164)**

Valoración de las inversiones financieras
La clasificación de los instrumentos financieros en las tablas siguientes refleja la metodología utilizada para medir su valor razonable.

	30/06/2020 Activo £	30/06/2020 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	261.440.145	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	261.440.145	—

	30/06/2019 Activo £	30/06/2019 Pasivo £
Nivel 1: Precios de cotización	321.223.285	—
Nivel 2: Datos de mercado observables	—	—
Nivel 3: Datos no observables	—	—
	321.223.285	**—**

Nivel 1: Precio de cotización no ajustado en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valorización utilizando datos observables distintos a los precios de cotización en el Nivel 1.

Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando datos no observables.

Riesgo de derivados
El Subfondo podrá efectuar operaciones de derivados para cumplir su objetivo de inversión, que podrán incluir, sin limitación, contratos de divisas a plazo, opciones sobre índices y futuros sobre índices. Los contratos de cambio de divisas a plazo se utilizan para gestionar el riesgo de cambio de divisas que surge por las posiciones en valores extranjeros. Las opciones sobre índices y futuros sobre índices podrán utilizarse con distintos fines, por ejemplo, gestionar el riesgo de mercado "asegurando" ganancias y/o protegiéndose frente a futuras disminuciones de valor. En el Folleto figuran detalles adicionales sobre el alcance del uso de los derivados del Subfondo.

Los derivados solamente podrán utilizarse con fines de gestión eficaz de cartera.

En la fecha del balance, no hay posiciones de derivados (30/06/19: 0).

Riesgo de cambio de divisa
El Subfondo no invierte en valores de renta fija ni variable y la exposición al riesgo de tipos de interés está limitada a los intereses por cobrar de depósitos bancarios o por pagar en concepto de posiciones de descubierto que se verán afectados por las fluctuaciones en los tipos de interés (30/6/2019: 0).

Sensibilidad a los tipos de interés
El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

14 Instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas

	30/06/2020 Inversiones £	30/06/2020 Activo circulante neto £	30/06/2020 Total £	30/06/2019 Total £
Euro	17.426.649	16.277	17.442.926	24.986.623
Franco suizo	—	91.774	91.774	2.384
Dólar estadounidense	19.283.026	—	19.283.026	14.550.455
Total	**36.709.675**	**108.051**	**36.817.726**	**39.539.462**

Sensibilidad al cambio de divisas

El Subfondo no tiene exposición sustancial al riesgo de tipos de interés y, por tanto, no se ofrece un análisis de la sensibilidad (30/6/2019: 0).

15 Costes de las operaciones de la cartera

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	60.330	19	0,03	234	0,39
Total de compras	**60.330**	**19**		**234**	
Total de compras	**60.583**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	82.973	26	0,03	0	0,00
Total de ventas	**82.973**	**26**		**0**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**82.947**				

Total de costes de operaciones		**45**		**234**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio		**0,01%**		**0,08%**

15 Costes de operaciones de la cartera (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2019

Compras (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	38.507	13	0,03	157	0,41
Total de compras	**38.507**	**13**		**157**	
Total de compras	**38.677**				

Ventas (excluyendo derivados)	Valor de la operación £000	Comisiones £000	%	Impuestos £000	%
Instrumentos de renta variable (directos)	129.837	33	0,03	1	0,00
Total de ventas	**129.837**	**33**		**1**	
Total de ventas después de costes de operaciones	**129.803**				

Total de costes de operaciones	**46**	**158**
Total de costes de operaciones como porcentaje del patrimonio neto medio	**0,01%**	**0,04%**

El análisis anterior comprende los costes directos de operaciones incurridos por el Subfondo durante el ejercicio. Sin embargo, es importante comprender la naturaleza de otros costes de operaciones asociados con las distintas clases de activos de inversión y tipos de instrumentos.

Los costes directos de operaciones identificables separadamente (comisiones e impuestos, etc.) son imputables a la compra y venta de acciones del Subfondo. Además, en el caso de las acciones existe un coste de margen de negociación (la diferencia entre los precios de compra y de venta) en el que se incurrirá por las operaciones de compra y venta.

En el caso de las operaciones de inversión del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, los gastos de operaciones aplicables forman parte del margen de negociación de dichos instrumentos. Las operaciones en instrumentos del mercado monetario para gestionar la posición de liquidez diaria del Subfondo no se incluyen en este análisis.

Por lo que respecta a la inversión del Subfondo en posiciones de instituciones de inversión colectiva, podría haber costes de margen de negociación aplicables a las compras y las ventas. No obstante, hay asimismo costes de operaciones indirectos incurridos por esos fondos subyacentes, durante todo el periodo de tenencia de los instrumentos, los cuales no son identificables separadamente y no forman parte del análisis anterior.

Los costes de margen de negociación incurridos por el Subfondo varían considerablemente según los distintos activos/tipos de instrumentos, dependiendo de varios factores como el valor de la operación y la confianza del mercado.

A la fecha del balance, el margen de negociación medio de la cartera (diferencia entre el precio de compra y oferta de todas las inversiones expresado como porcentaje del valor del precio de oferta) era del 0,06% (30/06/19: 0,05%)

16 Activos/pasivos contingentes

No había activos ni pasivos contingentes en la fecha del cierre de balance (30/06/19: 0.

17 Préstamo de valores

Los ingresos obtenidos por el Programa de Préstamo de Valores se reparten actualmente entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon, London Branch en la proporción 80%:20% (30/06/19: 80%:20%). El 20% pagado a The Bank of New York Mellon, London Branch sirve para cubrir los costes operativos, el riesgo y los beneficios. The Bank of New York Mellon London Branch es una parte vinculada del ASA, ya que ambas son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

Las garantías aceptadas no son en efectivo, sino únicamente en forma de deuda soberana de gobiernos aprobados con calificación AA o superior, obligaciones de deuda supranacionales con calificación AAA o superior, y FTSE 100 DBV (Clase F10) según la definición del Manual de Referencia de CREST y valores de renta variable de los índices siguientes: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

A 30 de junio de 2020, 3.216.600£ de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 3.521.109£ en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 19,23% en valores de renta fija y en un 80,77% en valores de renta variable.

A 30 de junio de 2019, 14.118.470 GBP de las inversiones eran objeto de contratos de préstamo de valores y por cuenta del Subfondo se mantenían 15.754.772 GBP en concepto de garantías. La garantía se mantiene en un 28,97% en valores de renta fija y en un 71,03% en valores de renta variable.

Las ganancias brutas y las comisiones y honorarios para el ejercicio ascienden a 11.541 GBP (30/06/19: 56.596 GBP) y 2.308 GBP (30/06/19: 11.319 GBP), respectivamente.

En la tabla siguiente se muestran los detalles del valor de los préstamos de valores al cierre del ejercicio y el valor de las garantías mantenidas al cierre del ejercicio correspondientes al Subfondo, por contraparte.

Contraparte	Valores en préstamo al cierre del ejercicio £	Garantías mantenidas por cuenta del Subfondo al cierre del ejercicio £
BNP Paribas Arbitrage	222.280	244.931
Citigroup Global Markets Limited	390.462	429.760
Goldman Sachs International	636.408	677.049
The Bank of Nova Scotia	1.967.450	2.169.369

18 Fondos de accionistas

El Subfondo tiene actualmente ocho clases de acciones. Cada clase de acciones aplica una comisión del ASA y una comisión de administración anuales distintas pagaderas al ASA, que se indican a continuación:

	Comisión al ASA	Comisión de administración
Acciones B (de Acumulación)	0,85%	0,08%
Acciones B (de Reparto)	0,85%	0,08%
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,00%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Institucionales W (de Reparto)	0,75%	0,03%
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	0,75%	0,03%
Acciones Newton X (de Acumulación)	0,00%	0,03%
Acciones de Reparto en libras esterlinas	1,50%	0,10%

En consecuencia, el nivel de ingreso atribuible a cada clase de acciones será distinto.

El valor neto del activo neto por acción y el número de acciones de cada clase de acciones se ofrecen en las tablas comparativas. Cada clase goza de los mismos derechos en caso de disolución.

19 Cambios en las acciones

correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

	Acciones a la apertura	Acciones emitidas	Acciones canceladas	Acciones canjeadas	Acciones al cierre
Acciones B (de Acumulación)	429.795	29.838	(58.853)	—	400.780
Acciones B (de Reparto)	2.333.561	43.749	(286.615)	1.639.565	3.730.260
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1.655.098	3.917	(830.030)	—	828.985
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	23.404.802	3.172.049	(3.617.628)	(19.393)	22.939.830
Acciones Institucionales W (de Reparto)	23.898.605	1.329.833	(4.390.490)	81.535	20.919.483
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	5.605.914	—	(26.865)	—	5.579.049
Acciones Newton X (de Acumulación)	2.553.959	194.497	(2.629.820)	—	118.636
Acciones de Reparto en libras esterlinas	57.587.474	2.408.580	(5.786.430)	(851.592)	53.358.032

Nótese que las acciones emitidas y canceladas se indican diariamente de forma neta, mientras que el importe de las acciones convertidas que figura arriba se indica de forma bruta.

20 Posiciones en otros Subfondos de la Sociedad

A 30 de junio de 2020, el Subfondo no mantenía acciones de ningún otro Subfondo de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre del balance

El detalle del movimiento de precios de las clases de acciones entre el 30 de junio de 2020 y el 8 de octubre de 2020 puede consultarse en las páginas 929 a 937.

Declaración de responsabilidades del Administrador Social Autorizado y Declaración de los Administradores

Declaración de responsabilidades del Administrador Social Autorizado

El reglamento del Manual de planes de inversión colectiva de la Autoridad de Conducta Financiera (Collective Investment Schemes Sourcebook o COLL") exige que el Administrador Social Autorizado (ASA) elabore unos estados financieros de cada periodo contable que expresen la imagen fiel de los negocios financieros de la Sociedades al cierre del ejercicio, y de los ingresos y gastos netos y las pérdidas y ganancias netas sobre el patrimonio de la Sociedad correspondiente al ejercicio entonces finalizado.

Para preparar los estados financieros, se exige al ASA que:

- seleccione unos criterios contables adecuados y que los apliquen de forma consistente;
- realice juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes;
- cumpla con los requisitos de presentación, tanto del Collective Investment Schemes Sourcebook (Manual de planes de inversión colectiva), publicado por la Autoridad de Conducta Financiera, como del Folleto;
- cumpla con los principios de contabilidad aplicables; y
- mantenga registros contables apropiados que le permitan demostrar que los estados financieros han sido elaborados cumpliendo los requisitos anteriores; y
- preparen los estados financieros según el principio de empresa en funcionamiento, a menos que sea inadecuado suponer que la Sociedad seguirá operando en un futuro previsible.

Es responsabilidad del ASA la gestión de la Sociedad de acuerdo con la Escritura de Constitución, el Folleto informativo y lo estipulado en el Reglamento.

El ASA es responsable de tomar medidas razonables para prevenir y detectar cualquier fraude y otras irregularidades.

Declaración de los Administradores

Conforme a lo exigido por las normas del Collective Investment Schemes Sourcebook publicado por la Autoridad de Servicios Financieros, certificamos el presente Informe en nombre del Consejo de Administración de BNY Mellon Fund Managers Limited.

G A Brisk

Consejero

BNY Mellon Fund Managers Limited

14 de octubre de 2020

Declaración de responsabilidades del Depositario e Informe del Depositario para los accionistas de BNY Mellon Investment Funds ("la Sociedad") correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020.

El Depositario debe asegurarse de que la Sociedad se gestiona de conformidad con el Manual de instituciones de inversión colectiva de la Autoridad de Conducta Financiera (Collective Investment Schemes Sourcebook), el Reglamento de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de 2001 (SI 2001/1228) (el "Reglamento sobre OEIC"), en su versión modificada, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000, en su versión modificada, (conjuntamente, el "Reglamento", el Acta de constitución y el Folleto de la Sociedad (conjuntamente, "los documentos de la Institución") según se detalla a continuación.

En el contexto de su función, el Depositario deberá actuar de forma honesta, justa, profesional e independiente, y velando por el interés de la Sociedad y sus Inversores.

El Depositario es responsable de la salvaguardia de todos los activos de custodia, así como del mantenimiento de un registro de todos los demás activos de la Sociedad de conformidad con el Reglamento.

El Depositario debe asegurarse de que:

- los flujos de caja de la Sociedad se gestionan adecuadamente y que el efectivo de la Sociedad se registra en cuentas a vista de conformidad con el reglamento;
- la venta, emisión, el rescate y la cancelación de acciones se realizan de conformidad con el Reglamento;
- el valor de las acciones de la Sociedad se calcula de conformidad con el Reglamento;
- cualquier pago relacionado con operaciones con activos de la Sociedad se remite a la Sociedad dentro de los plazos de tiempo habituales;
- los ingresos de la Sociedad se asignan de conformidad con el reglamento; y
- se cumplen las instrucciones del Gestor Autorizado del Fondo (el "GFA") (a no ser que contradigan el Reglamento).

Además, el Depositario tiene la obligación de velar de forma razonable para garantizar que la Sociedad se gestiona de conformidad con el Reglamento y los documentos de la Institución en relación con las facultades de inversión y endeudamiento aplicables a la Sociedad.

Habiendo llevado a cabo los procedimientos que consideramos necesarios para descargar nuestras responsabilidades como Depositario de la Sociedad, nuestra opinión, basada en la información disponible y en las explicaciones aportadas es que, en todos los aspectos importantes, la Sociedad, actuando a través del GFA:

(i) ha llevado a cabo la emisión, venta, rescate, cancelación y cálculo de precio de las acciones de la Sociedad y la asignación de los rendimientos de la Sociedad de conformidad con el Reglamento y los documentos de la Institución de la Sociedad; y

(ii) ha observado los poderes de inversión y toma de fondos y las limitaciones aplicables a la Sociedad.

National Westminster Bank Plc
Trustee & Depositary Services
Edimburgo

14 de octubre de 2020

Informe del auditor independiente a los miembros de BNY Mellon Investment Funds

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BNY Mellon Investment Funds («la Sociedad»), incluidos todos su Subfondos, correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, que comprenden el Estado de rentabilidad total, el Estado de cambios en los activos netos imputables a accionistas, junto con el Balance, de cada uno de los Subfondos de la Sociedad, las notas sobre contabilidad, distribución y políticas de instrumentos financieros de la Sociedad, las notas relacionadas con cada Subfondo y las Tablas de distribuciones. Las normas de información financiera aplicadas en su formulación son la legislación aplicable y las normas de contabilidad aplicadas en el Reino Unido (prácticas contables generalmente aceptadas en el Reino Unido), incluyendo la FRS 102 "La Norma de Información financiera aplicable a Reino Unido y la República de Irlanda".

En nuestra opinión, los estados financieros:

- reflejan de manera fiel la situación financiera de la Sociedad y de sus Subfondos a 30 de junio de 2020, así como los rendimientos/gastos netos y las plusvalías/minusvalías netas sobre el patrimonio de la sociedad y de cada uno de sus Subfondos en el ejercicio cerrado en dicha fecha; y
- se han elaborado adecuadamente de acuerdo con las Prácticas contables generalmente aceptadas en el Reino Unido, incluida la NIF 102, la "Norma de Información financiera vigente en el Reino Unido y la República de Irlanda".

Fundamentación de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría con arreglo a las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido) (NIA (Reino Unido)) y la legislación aplicable. Nuestras responsabilidades en virtud de esas normas se describen más detalladamente en la sección de nuestro informe responsabilidades de los auditores por la auditoría de los estados financieros que figura abajo. Somos independientes de la Sociedad, conforme a los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en el Reino Unido, incluida la Norma Ética del FRC, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades con arreglo a estos requisitos.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Conclusiones relativas a la empresa en funcionamiento

No tenemos nada que declarar con respecto a las siguientes cuestiones sobre las que las ISA (Reino Unido) nos obligan a informarle si:

- la utilización por el ASA del principio contable de la empresa en funcionamiento al formular los estados financieros no es adecuada: o
- el ASA no ha revelado en los estados financieros la existencia de incertidumbres importantes que puedan aportar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad de seguir adoptando el principio contable de empresa en funcionamiento durante un periodo de al menos doce meses a partir de la fecha en que los estados financieros están autorizados para su publicación.

Otra información

La otra información comprende las informaciones incluida en el informe anual que no son los estados financieros ni el informe de auditoría sobre estos. El ASA es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, excepto en la medida en que esté declarado explícitamente en este informe, no expresamos ninguna clase de conclusión de seguridad sobre aquella.

En lo que se refiere a nuestra auditoría de los estados financieros, corresponde a nuestra responsabilidad leer la otra información, y al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias importantes respecto de los estados financieros o si nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o de otro modo parece tener inexactitudes importantes. Si identificamos tales incoherencias importantes o errores sustanciales aparentes, debemos determinar si existe un error importante en los estados financieros o un error importante de la otra información. Si a partir del trabajo que hemos realizado concluimos que existe un error relevante en la otra información, tenemos la obligación de comunicarlo.

No tenemos nada que declarar al respecto.

Opiniones sobre otras materias según prescriben las normas del Reglamento de las instituciones de inversión colectiva de la Financial Conduct Authority

En nuestra opinión:

- los Estados financieros se han elaborado adecuadamente de acuerdo con la Declaración de prácticas recomendadas para fondos autorizados, las normas del nuevo Reglamento de las instituciones de inversión colectiva de la Financial Conduct Authority y la Escritura de constitución;
- la información facilitada en el informe del ASA sobre el ejercicio anual para el que se han elaborado los estados financieros, es coherente con los estados financieros; y
- no hay nada que indique que no se hayan mantenido los registros contables adecuados o que los estados financieros no están conformes con estos registros.

Cuestiones sobre las que estamos obligados a informar por excepción

No tenemos observaciones que formular con respecto a la siguiente cuestión, sobre la que las normas del Reglamento de las instituciones de inversión colectiva de la Autoridad de Conducta Financiera nos exigen que les informemos si, en nuestra opinión:

- no hemos recibido toda la información y explicaciones que, según nuestro más leal saber y entender, eran necesarias para los propósitos de nuestra auditoría.

Informe del auditor independiente a los miembros de BNY Mellon Investment Funds
(continuación)

Responsabilidades del ASA

Según se describe con mayor detalle en la declaración de responsabilidades del ASA recogida en la página 920, el ASA es responsable de la elaboración de los estados financieros y de comprobar que ofrecen una imagen fiel, así como del control interno que considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros que estén libres de inexactitudes importantes, causadas tanto por fraude como por error.

Al elaborar los estados financieros, el ASA es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, divulgar, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizar los principios de contabilidad de empresa en funcionamiento, a no ser que el ASA prevea liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones o no tenga otra opción realista que proceder de tal modo.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros en su conjunto están libres de inexactitudes importantes, causadas tanto por fraude como por error, y para emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel de seguridad alto, pero no constituye una garantía de que una auditoría realizada con arreglo a las NIA (Reino Unido) siempre detectará un error importante cuando exista. Las inexactitudes pueden surgir por fraude o error, y se consideran importantes si, de forma individual o agregada, es razonablemente previsible que influyan en las decisiones económicas tomadas por usuarios que se basen en estos estados financieros.

Una descripción adicional de nuestras responsabilidades por la auditoría de los estados financieros se encuentra en el sitio web del Consejo de Información Financiera en: https://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Dicha descripción forma parte de nuestro informe de auditoría.

Uso de nuestro informe

Este informe se ha preparado exclusivamente para los miembros de la sociedad como una entidad, de acuerdo con el párrafo 4.5.12 de las normas del nuevo Reglamento de las Instituciones de Inversión Colectiva de la Financial Conduct Authority. Nuestra auditoría se ha llevado a cabo para que podamos comunicar a los partícipes de la Sociedad aquellos asuntos que estamos obligados a comunicarles en un informe de auditoría y no con ningún otro fin. En la medida en que la ley lo permite, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna ante ninguna entidad distinta de la Sociedad y de los miembros de la Sociedad como una entidad, por nuestro trabajo de auditoría, por este informe, o por las opiniones que nos hemos formado.

Ernst & Young LLP
Los Auditores Edimburgo

14 de octubre de 2020

General

BNY Mellon Investment Funds (la Sociedad) es una sociedad de inversión de tipo abierto, con capital variable, constituida en Inglaterra y Gales con el n.º de registro IC 27, y autorizada por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority) con efectos desde el 13 de abril de 1999. BNY Mellon Fund Managers Limited es el administrador social autorizado ("ASA"). El número de registro del ASA ante la FCA es el 122007.

La Sociedad se constituyó como sociedad "de tipo paraguas" con diferentes Subfondos. Los activos de cada Subfondo de la Sociedad se consideran independientes de los mantenidos en los restantes Subfondos, y se invertirán de conformidad con el propio objetivo y política de inversión de dicho Subfondo. Para evitar dudas, a la fecha del presente informe anual, la Sociedad es una compañía celular protegida del Reino Unido en virtud del Reglamento de sociedades de inversión de capital variable (Open-Ended Investment Companies Regulations) de 2001, en su versión modificada (el "Reglamento sobre OEIC).

Como sociedad tipo paraguas, los Subfondos de la Sociedad son carteras segregadas de los activos y, por consiguiente, los activos de cada Subfondo pertenecen exclusivamente a dicho Subfondo y no podrán ser utilizados para atender directa o indirectamente las reclamaciones de cualquier otra persona o entidad, o contra estas, incluida la Sociedad o cualquier otro Subfondo, y no estarán disponibles para dichos fines. Todo pasivo incurrido por cuenta de un Subfondo o atribuible a este se saldará únicamente con cargo a los activos de dicho Subfondo.

Aunque el Reglamento sobre OEIC establecen la responsabilidad segregada entre Subfondos, el concepto de responsabilidad segregada es relativamente nuevo. En consecuencia, cuando acreedores locales presenten reclamaciones ante tribunales extranjeros o en virtud de contratos legales extranjeros, se desconoce cómo reaccionarán dichos tribunales al correspondiente Reglamento sobre OEIC. Existe la posibilidad de que un acreedor trate de vincular o confiscar activos de un Subfondo para atender una obligación de deuda en relación con otro Subfondo en una jurisdicción que no reconozca el principio de segregación de responsabilidad entre Subfondos.

Se cargarán a cada Subfondo los pasivos, gastos y cargas de la Sociedad atribuibles a ese Subfondo, y dentro de los Subfondos, las cargas se distribuirán entre clases de acciones, de acuerdo con las condiciones de emisión de esas clases de acciones.

Cualesquiera activos, pasivos, gastos, costes o cargas no atribuibles a un Subfondo determinado podrán asignados por el ASA de una forma equitativa para el conjunto de los accionistas, pero normalmente se asignará a todos los Subfondos a prorrata del valor de los activos netos de los fondos de que se trate. Si se produce alguna reasignación de este tipo, el ASA lo comunicará a los accionistas en el siguiente informe anual dirija.

Los accionistas no están obligados, no obstante, por las deudas de la Sociedad. Un accionista no está obligado a realizar ningún pago posterior a la Sociedad, una vez que haya pagado el precio de compra de las Acciones.

Información sobre remuneración

BNY Mellon Fund Managers Limited (BNYMFM), en tanto que Administrador Social Autorizado (ASA), delega la gestión de carteras relativa a los Subfondos de la Sociedad en Mellon Investments Corporation (MIC), Insight Investment Management (Global) Limited (IIM(G)L), Newton Investment Management Limited (NIML) y Walter Scott & Partners Limited (WS&P) (conjuntamente, los "Gestores de Inversiones"). El Gestor de Inversiones percibe una comisión por los servicios de inversión prestados con cargo a la comisión de gestión anual percibida por el ASA de cada uno de los Subfondos, la cual se indica en el Folleto disponible en http://www.bnymellonim.com.IIM(G)L, NIML y WS&P forman parte de un grupo de consolidación, BNY Mellon Investment Management Europe Holdings Limited (IMEH), que divulga de forma separada el importe de remuneración pagado a determinadas categorías de empleados como parte de la Divulgación del Pilar 3 derivado de la Directiva de requisitos de capital de la UE. Las categorías de empleados incluidas en la divulgación de remuneración del Pilar 3 incluye la alta dirección, los responsables de asumir riesgo, los empleados en funciones de control y cualquier empleado que perciba remuneración total en la mismo rango que la alta dirección y cuyas actividades profesionales tengan un impacto importante en el perfil de riesgo de la sociedad. MIC no forma parte del grupo de consolidación IMEH y no está obligada a realizar divulgaciones similares en virtud de la legislación y la normativa aplicables en su jurisdicción de origen. En el ejercicio financiero cerrado a 30 de junio de 2020, MIC gestionó tres Subfondos, los cuales constituyen el 0,98% del valor liquidativo total de la Sociedad y representan un parte muy pequeña del total de activos gestionados por MIC. Por consiguiente, los Consejeros han concluido que, aplicando los principios de proporcionalidad, no es necesario realizar una divulgación de la remuneración con respecto a MIC a nivel global o expresada como la remuneración pagada específicamente con respecto al Subfondo, calculada de forma proporcional.

A continuación se indica la cantidad total de remuneración fija y variable correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020 de los ocho consejeros del Gestor del OICVM.

	Cantidad fija £	Cantidad variable £
BNY Mellon Investment Funds	183.910	288.448

Acontecimientos importantes

Desde el 1 de julio de 2019, se han realizado las siguientes incorporaciones y cambios:

Lanzamientos de fondos

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund - 30/1/2020

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund - 18/7/2019

Nuevas Clases de acciones:

BNY Mellon US Opportunities Fund Acciones F (de Acumulación) - 24/5/2019

BNY Mellon Corporate Bond Fund Newton Acciones X (de Acumulación) - 28/2/2020

BNY Mellon Asian Income Fund Acciones de acumulación en libras esterlinas - 13/3/2020

BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund Newton Acciones Institucionales 3 (de Reparto) - 6/9/2019

BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund Acciones B (de Reparto) - 22/4/2020

BNY Mellon Global Emerging Markets Fund Acciones en EUR (de Acumulación) - 13/3/2020

BNY Mellon Global Emerging Markets Fund Acciones Institucionales (de Acumulación) - 13/3/2020

BNY Mellon Global Emerging Markets Fund Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación) - 13/3/2020

BNY Mellon Global Emerging Markets Fund Acciones P (de Reparto) - 13/3/2020

BNY Mellon International Bond Fund Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto) - 5/7/2019

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones Institucionales W (de Acumulación) - 30/1/2020

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones Institucionales W (de Reparto) - 19/6/2020

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación) - 10/2/2020

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones Newton X (de Acumulación) - 30/1/2020

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones Newton X (de Reparto) - 30/1/2020

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones de acumulación en libras esterlinas - 30/1/2020

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund Acciones F (de Acumulación) - 13/9/2019

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund Acciones F (de Reparto) - 20/9/2019

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund Acciones Institucionales W (de Acumulación) - 18/7/2019

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund Acciones Institucionales W (de Reparto) - 2/8/2019

BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund Acciones Newton X (de Reparto) - 18/7/2019

BNY Mellon Sustainable Real Return Fund Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto) - 13/5/2020

BNY Mellon Sustainable Real Return Fund Acciones Newton Institucionales 5 (de Acumulación) - 15/6/2020

BNY Mellon Sustainable Real Return Fund Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto) - 22/7/2019

BNY Mellon Sustainable Real Return Fund Acciones U (de Acumulación) - 15/7/2019

Clases de acciones cerradas:

BNY Mellon US Opportunities Fund Acciones F (de Acumulación) - 29/10/2019

BNY Mellon Global Opportunities Fund Newton Acciones Institucionales 2 (de Acumulación) - 1/7/2019

BNY Mellon Global Oriental Fund Acciones P (de Reparto) - 8/4/2020

BNY Mellon Real Return Fund Newton Acciones Institucionales 5 (de Acumulación) - 22/1/2020

BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund Acciones de acumulación en libras esterlinas - 18/6/2020

BNY Mellon Sustainable Real Return Fund Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto) - 15/6/2020

Cambios en los objetivos y políticas de inversión

El objetivo y la política de inversión de los Subfondos se mejoraron para facilitar su comprensión y comparación. Para más información, véanse las cartas enviadas por BNY Mellon Fund Managers Limited a los inversores.

Los Objetivos y políticas de inversión actualizados figuran también en el Folleto, la Estructura de constitución y los Documentos de datos fundamentales para el inversor de BNY Mellon Investment Funds.

Notificación de clasificación de clientes:

Con arreglo a las normas del regulador sobre la gestión del negocio (FCA Conduct of Business rules) estamos obligados a clasificar a nuestros inversores. Le hemos clasificado como Cliente Minorista, salvo que se nos notifique otra cosa. Esto significa que usted tendrá el importe máximo disponible para quejas y compensación, y que recibirá la información de forma directa. No obstante, algunos clientes, como los inversores profesionales, posiblemente no tengan los mismos derechos con arreglo al Financial Ombudsman Service (Servicio del Defensor Financiero) y Financial Services Compensation Scheme (Plan de Compensación de Servicios Financieros). Puede encontrarse información adicional en nuestra web (www.bnymellonim.com) bajo el epígrafe Client Classification (clasificación de clientes).

El ASA pone a su disposición los precios diarios de las acciones en su web: www.bnymellonim.com. El ASA nos ha dispensado del requisito de convocar Juntas Generales Anuales de la Empresa. No obstante, se seguirán celebrando Juntas Generales Extraordinarias según se requiera.

Ajuste por dilución

Tal como se señala en el prospecto, el ASA podrá realizar un ajuste por dilución al calcular el precio de una Acción. Al decidir si realiza un ajuste de dilución en cualquier punto de valoración, el ASA tomará en cuenta el número de acciones que se emitirán o cancelarán. Cuando el número de acciones por emitir supere al número de acciones por cancelar, el ajuste de dilución efectuado al precio de las acciones será hacia arriba. Cuando el número de acciones por cancelar supere al número de acciones por emitir, el ajuste de dilución efectuado al precio de las acciones será hacia abajo.

Tablas comparativas - Precios

Los precios más altos y más bajos que figuran en las Tablas comparativas de los Subfondos representan el precio MEDIO a las 12 del mediodía publicado al mercado.

Colabore con el medioambiente: acceda a los informes en línea

Puede usted conectarse con nuestra página de Internet y acceder a una copia de los Estados financieros.

También puede obtenerse una copia impresa de los estados financieros completos, solicitándola por escrito a BNY Mellon Fund Managers Limited, Client Service Centre, PO Box 366, Darlington, DL1 9RF, Inglaterra, Reino Unido. El período contable anual se cierra el 30 de junio y el período contable parcial se cierra el 31 de diciembre.

Los costes de generación de los informes parcial y anual de BNY Mellon Investment Funds corren a cargo de la SICAV de acuerdo con lo estipulado en las disposiciones del Reglamento y en el Folleto Informativo.

Indicadores sintéticos de riesgo y remuneración

	1	2	3	4	5	6	7
BNY Mellon Long Term Global Equity Fund					■		
BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund[6]					▒	■	
BNY Mellon US Equity Income Fund[5]					▒	■	
BNY Mellon US Opportunities Fund						■	
BNY Mellon Corporate Bond Fund[3]			▒	■			
BNY Mellon Equity Income Fund[6]					▒	■	
BNY Mellon Equity Income Booster Fund[6]					▒	■	
BNY Mellon Global Absolute Return Fund[2]			▒	■			
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund				■			
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund			■				
BNY Mellon 50/50 Global Equity Fund[6]					▒	■	
BNY Mellon Asian Income Fund					■		
BNY Mellon Continental European Fund					■		
BNY Mellon Emerging Income Fund					■		
BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund[1]		▒	■				
BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund[1]		▒	■				
BNY Mellon Global Emerging Markets Fund						■	
BNY Mellon Global Equity Fund					■		
BNY Mellon Global High Yield Bond Fund[3]			▒	■			
BNY Mellon Global Income Fund					■		
BNY Mellon Global Opportunities Fund					■		
BNY Mellon Index Linked Gilt Fund					■		
BNY Mellon International Bond Fund				■			
BNY Mellon Long Corporate Bond Fund				■			
BNY Mellon Long Gilt Fund					■		
BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund[4]				▒	■		
BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund[2]			▒	■			
BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund[4]				▒	■		
BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund					■		
BNY Mellon Multi-Asset Income Fund				■			
BNY Mellon Oriental Fund						■	
BNY Mellon Real Return Fund[3]			▒	■			
BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund			■				
BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund					■		
BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund					■		
BNY Mellon Sustainable Real Return Fund[3]			▒	■			
BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund				■			
BNY Mellon UK Equity Fund					■		
BNY Mellon UK Income Fund[6]					▒	■	
BNY Mellon UK Opportunities Fund[6]					▒	■	

Indicadores sintéticos de riesgo y remuneración (continuación)

El Indicador Sintético de Riesgo y Remuneración (ISRR) se modificó en los Subfondos siguientes:

(1) Con efectos de junio de 2020, el ISRR se modificó de la categoría 2 a la 3.
(2) Con efectos de mayo de 2020, el ISRR se modificó de la categoría 3 a la 4.
(3) Con efectos de junio de 2020, el ISRR se modificó de la categoría 3 a la 4.
(4) Con efectos de junio de 2020, el ISRR se modificó de la categoría 4 a la 5.
(5) Con efectos de mayo de 2020, el ISRR se modificó de la categoría 5 a la 6.
(6) Con efectos de junio de 2020, el ISRR se modificó de la categoría 5 a la 6.

Hemos calculado la categoría de riesgo y remuneración, como se muestra más arriba, utilizando un método de cálculo que se deriva de las normas de la UE. Está basado en la proporción en que el valor del Subfondo haya subido o bajado en el pasado (es decir, la volatilidad) y no constituye una guía respecto de la futura categoría de riesgo y remuneración del Subfondo. La categoría indicada no constituye un objetivo ni una garantía, y puede variar a lo largo del tiempo. Incluso la categoría más baja (1) no implica que la inversión esté exenta de riesgo.

Téngase en cuenta que estas modificaciones no se deben a ningún cambio en los objetivos de inversión del Subfondo, sino a los movimientos del mercado durante el periodo objeto de análisis.

En el pasado, los Subfondos de categoría 2 han mostrado una volatilidad baja. Con un Subfondo de categoría 2, tiene usted un riesgo bajo de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es también baja.

En el pasado, los subfondos de categoría 3 han mostrado una volatilidad moderadamente baja. Con un Subfondo de categoría 3, tiene usted un riesgo moderadamente bajo de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es también moderadamente baja.

En el pasado, los Subfondos de categoría 4 han mostrado una volatilidad moderada. Con un Subfondo de categoría 4, tiene usted un riesgo moderado de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es también moderada.

En el pasado, los Subfondos de categoría 5 han mostrado una volatilidad moderadamente alta. Con un Subfondo de categoría 5, tiene usted un riesgo moderadamente alto de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es también moderadamente alta.

En el pasado, los Subfondos de categoría 6 han mostrado una volatilidad relativamente alta. Con un Subfondo de categoría 6, tiene usted un riesgo relativamente alto de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es también relativamente alta.

En el pasado, los Subfondos de categoría 7 han mostrado una volatilidad muy alta. Con un Subfondo de categoría 7, tiene usted un riesgo muy alto de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es también muy alta.

Para más información sobre los riesgos que podrían no ser plenamente captados por el indicador de riesgo y remuneración, véase el más reciente Documento de datos fundamentales para el inversor

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

Hechos posteriores al cierre del balance

Tal como se indica en los Principios contables de las Notas aplicables a los estados financieros de todos los Subfondos, las inversiones se han valorado a precios de oferta del mercado una vez deducidos los intereses devengados, al cierre de operaciones del último día hábil del ejercicio. Desde esa fecha, los precios de cotización de los Subfondos han variado tal como se indica en la tabla siguiente, que muestra los precios de cotización al mediodía del 30 de junio de 2020 y al mediodía del 8 de octubre de 2020.

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund			
Acciones B (de Acumulación)	258,14	271,92	5,34
Acciones B (de Reparto)	245,68	257,68	4,88
Acciones Institucionales 1 (de Acumulación)	396,74	418,08	5,38
Acciones Institucionales (de Acumulación)	384,68	405,09	5,31
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	264,59	278,81	5,37
Acciones Institucionales W (de Reparto)	247,57	259,38	4,77
Acciones de Reparto en libras esterlinas	327,07	343,89	5,14
Acciones U (de Acumulación)	121,84	128,42	5,40
Acciones U (de Reparto)	121,12	126,79	4,68
Acciones X (de Acumulación)	305,07	322,14	5,60
BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund			
Acciones F (de Acumulación)	91,58	90,88	(0,77)
Acciones F (de Reparto)	85,21	82,11	(3,64)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	91,09	90,32	(0,85)
Acciones Institucionales W (de Reparto)	84,78	81,64	(3,71)
Acciones Institucionales W (de Acumulación) en USD	86,73	90,41	4,25
BNY Mellon US Equity Income Fund			
Acciones F (de Acumulación)	93,85	96,40	2,72
Acciones F (de Reparto)	96,61	97,79	1,22
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	95,16	97,65	2,62
Acciones Institucionales W (de Reparto)	94,13	95,19	1,13
BNY Mellon US Opportunities Fund			
Acciones de acumulación en euros	155,18	172,65	11,25
Acciones B (de Acumulación)	263,70	293,70	11,38
Acciones B (de Reparto)	260,90	290,20	11,23
Acciones F (de Reparto)	212,06	235,20	10,91
Acciones Institucionales (de Acumulación)	279,26	310,95	11,35
Acciones Institucionales 2 (de Acumulación)	301,73	336,42	11,50
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	271,64	302,65	11,42
Acciones Institucionales W (de Reparto)	264,93	294,44	11,14
Acciones de Reparto en libras esterlinas	288,15	320,36	11,18
BNY Mellon Corporate Bond Fund			
Acciones B (de Acumulación)	146,24	148,19	1,33
Acciones B (de Reparto)	120,19	120,73	0,45
Acciones F (de Acumulación)	127,47	129,29	1,43
Acciones F (de Reparto)	111,44	111,86	0,38
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	151,00	153,08	1,38
Acciones Institucionales W (de Reparto)	122,09	122,59	0,41
Acciones de Reparto en libras esterlinas	99,16	99,69	0,53

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Equity Income Fund			
Acciones B (de Acumulación)	127,76	122,20	(4,35)
Acciones B (de Reparto)	93,33	87,61	(6,13)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	579,96	554,92	(4,32)
Acciones Institucionales W (de Reparto)	116,11	109,04	(6,09)
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	489,27	467,09	(4,53)
Acciones de Reparto en libras esterlinas	127,11	119,10	(6,30)
BNY Mellon Equity Income Booster Fund			
Acciones B (de Acumulación)	114,38	109,48	(4,28)
Acciones B (de Reparto)	65,07	60,77	(6,61)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	217,98	208,71	(4,25)
Acciones Institucionales W (de Reparto)	90,17	84,25	(6,57)
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	201,67	192,76	(4,42)
Acciones de Reparto en libras esterlinas	83,98	78,32	(6,74)
BNY Mellon Global Absolute Return Fund			
Acciones B (de Acumulación)	112,79	116,45	3,24
Acciones B (de Reparto)	106,11	108,59	2,34
Acciones Institucionales (de Acumulación)	113,94	117,68	3,28
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	114,59	118,38	3,31
Acciones Institucionales W (de Reparto)	106,34	108,63	2,15
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	108,68	112,04	3,09
Acciones de Reparto en libras esterlinas	105,38	108,29	2,76
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund			
Acciones B (de Acumulación)	124,70	127,93	2,59
Acciones B (de Reparto)	118,68	121,42	2,31
Acciones Institucionales (de Acumulación)	125,84	129,15	2,63
Acciones Institucionales (de Reparto)	118,82	121,53	2,28
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	126,64	130,00	2,65
Acciones Institucionales W (de Reparto)	118,83	121,52	2,26
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	119,91	122,85	2,45
Acciones de Reparto en libras esterlinas	118,22	121,11	2,44
Acciones S (de Acumulación)	124,72	127,92	2,57
Acciones S (de Reparto)	118,75	121,51	2,32
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund			
Acciones B (de Acumulación)	124,32	127,33	2,42
Acciones B (de Reparto)	107,31	108,75	1,34
Acciones F (de Acumulación)	117,45	120,40	2,51
Acciones F (de Reparto)	105,54	106,87	1,26
Acciones Institucionales (de Acumulación)	126,20	129,33	2,48
Acciones Institucionales (de Reparto)	107,39	108,78	1,29
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	126,33	129,46	2,48
Acciones Institucionales W (de Reparto)	107,46	108,85	1,29
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	120,79	123,55	2,28
Acciones de Reparto en libras esterlinas	107,03	108,58	1,45
Acciones X (de Acumulación)	125,86	129,15	2,61

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon 50-50 Global Equity Fund			
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	262,88	273,94	4,21
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	357,21	372,33	4,23
BNY Mellon Asian Income Fund			
Acciones de acumulación en euros	146,14	151,47	3,64
Acciones de Reparto en euros	101,60	103,07	1,45
Acciones Institucionales en EUR (de Acumulación)	161,64	167,78	3,80
Acciones Institucionales en EUR (de Reparto)	105,77	107,44	1,57
Acciones de Acumulación en USD	123,34	134,13	8,74
Acciones de Reparto en USD	86,13	91,67	6,44
Acciones Institucionales en USD (de Acumulación)	129,01	140,51	8,91
Acciones Institucionales en USD (de Reparto)	89,77	95,68	6,59
Acciones B (de Acumulación)	159,52	165,30	3,62
Acciones B (de Reparto)	114,68	116,31	1,43
Acciones Institucionales (de Acumulación)	403,65	418,16	3,60
Acciones Institucionales (de Reparto)	204,22	207,01	1,37
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	166,40	172,49	3,66
Acciones Institucionales W (de Reparto)	118,80	120,51	1,44
Acciones Newton X (de Reparto)	222,57	226,23	1,65
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	108,24	111,95	3,43
Acciones de Reparto en libras esterlinas	189,89	192,23	1,23
BNY Mellon Continental European Fund			
Acciones de acumulación en euros	168,36	170,66	1,36
Acciones B (de Acumulación)	214,91	218,09	1,48
Acciones B (de Reparto)	191,54	193,02	0,77
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	225,60	229,04	1,52
Acciones Institucionales W (de Reparto)	198,01	199,34	0,67
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	327,94	333,16	1,59
Acciones de Reparto en libras esterlinas	288,80	292,41	1,25
BNY Mellon Emerging Income Fund			
Acciones B (de Acumulación)	114,20	115,82	1,42
Acciones B (de Reparto)	84,69	83,93	(0,90)
Acciones Institucionales (de Acumulación)	115,80	117,42	1,40
Acciones Institucionales (de Reparto)	85,80	84,99	(0,94)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	118,00	119,73	1,47
Acciones Institucionales W (de Reparto)	87,43	86,66	(0,88)
Acciones Newton X (de Reparto)	92,20	91,62	(0,62)
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	110,83	112,20	1,24
Acciones de Reparto en libras esterlinas	82,03	81,13	(1,10)

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund			
Acciones B (de Acumulación)	114,64	116,47	1,60
Acciones B (de Reparto)	95,05	95,59	0,57
Acciones Institucionales (de Reparto)	107,86	108,47	0,57
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	117,86	119,84	1,68
Acciones Institucionales W (de Reparto)	97,02	97,63	0,63
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	206,21	209,74	1,71
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	96,45	97,08	0,65
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	103,67	105,46	1,72
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	98,41	99,07	0,67
Acciones Newton X (de Acumulación)	214,08	217,97	1,82
Acciones Newton X (de Reparto)	98,90	99,66	0,77
Acciones Newton X 1 (de Acumulación)	178,17	181,42	1,82
Acciones Newton X 1 (de Reparto)	101,11	101,89	0,77
Acciones de Reparto en libras esterlinas	99,91	100,36	0,45
Acciones U (de Acumulación)	105,02	106,81	1,70
Acciones U (de Reparto)	96,65	97,28	0,65
BNY Mellon Global Dynamic Income Bond Fund			
Acciones B (de Reparto)	103,46	105,03	1,52
Acciones F (de Acumulación)	107,36	110,29	2,73
Acciones F (de Reparto)	95,11	96,65	1,62
Acciones Institucionales W (de Reparto)	96,33	97,86	1,59
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	97,47	99,07	1,64
Acciones Newton X (de Reparto)	99,09	100,83	1,76
Acciones de Reparto en libras esterlinas	93,74	95,06	1,41
BNY Mellon Global Emerging Markets Fund			
Acciones de Acumulación en euros	116,86	142,98	22,35
Acciones B (de Acumulación)	174,13	213,30	22,49
Acciones B (de Reparto)	171,90	210,57	22,50
Acciones F (de Acumulación)	176,68	216,60	22,60
Acciones F (de Reparto)	172,55	211,31	22,46
Acciones Institucionales (de Acumulación)	120,16	147,15	22,46
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	175,38	214,93	22,55
Acciones Institucionales W (de Reparto)	190,57	233,54	22,54
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	120,34	147,57	22,63
Acciones Newton X (de Reparto)	856,71	1,045,28	22,01
Acciones P (de Reparto)	120,16	147,15	22,46
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	187,09	228,75	22,27
Acciones de Reparto en libras esterlinas	168,70	206,26	22,27
BNY Mellon Global Equity Fund			
Acciones de Acumulación en euros	173,71	181,82	4,67
Acciones B (de Acumulación)	236,30	247,62	4,79
Acciones B (de Reparto)	221,77	230,46	3,92
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	248,35	260,35	4,83
Acciones Institucionales W (de Reparto)	229,07	237,81	3,82
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	301,51	316,09	4,84
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	423,07	443,71	4,88
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	310,28	325,50	4,91
Acciones Newton X (de Acumulación)	330,07	346,74	5,05
Acciones de Reparto en libras esterlinas	177,88	185,72	4,41

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Global High Yield Bond Fund			
Acciones B (de Acumulación)	131,51	136,29	3,63
Acciones B (de Reparto)	90,02	91,82	2,00
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	138,10	143,19	3,69
Acciones Institucionales W (de Reparto)	93,64	95,55	2,04
Acciones Newton X (de Acumulación)	133,17	138,27	3,83
Acciones Newton X (de Reparto)	82,86	84,67	2,18
Acciones P (Acumulación)	128,46	133,01	3,54
Acciones de Reparto en libras esterlinas	57,24	58,33	1,90
BNY Mellon Global Income Fund			
Acciones B (de Acumulación)	215,01	216,60	0,74
Acciones B (de Reparto)	165,27	163,97	(0,79)
Acciones Institucionales (de Acumulación)	398,03	400,85	0,71
Acciones Institucionales (de Reparto)	223,67	221,86	(0,81)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	221,07	222,80	0,78
Acciones Institucionales W (de Reparto)	169,24	167,99	(0,74)
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	203,59	205,17	0,78
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	231,60	229,88	(0,74)
Acciones Newton X (de Acumulación)	422,14	426,37	1,00
Acciones Newton X (de Reparto)	201,86	200,81	(0,52)
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	213,91	215,09	0,55
Acciones de Reparto en libras esterlinas	207,13	205,13	(0,97)
Acciones U (de Acumulación)	186,71	188,21	0,80
Acciones U (de Reparto)	151,75	150,67	(0,71)
BNY Mellon Global Opportunities Fund			
Acciones B (de Acumulación)	239,74	247,15	3,09
Acciones B (de Reparto)	224,84	229,72	2,17
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	248,31	256,09	3,13
Acciones Institucionales W (de Reparto)	229,24	233,97	2,06
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	424,22	437,52	3,13
Acciones Newton X (de Acumulación)	467,89	483,54	3,34
Acciones de Reparto en libras esterlinas	342,34	351,45	2,66
BNY Mellon Index Linked Gilt Fund			
Acciones Institucionales (de Acumulación)	516,06	491,16	(4,83)
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	561,11	534,48	(4,75)
Acciones Newton X (de Reparto)	475,96	453,62	(4,69)
BNY Mellon International Bond Fund			
Acciones de acumulación en euros	188,44	184,49	(2,10)
Acciones B (de Acumulación)	137,77	135,11	(1,93)
Acciones B (de Reparto)	126,80	123,73	(2,42)
Acciones Institucionales (de Acumulación)	368,40	361,46	(1,88)
Acciones Institucionales (de Reparto)	292,64	285,43	(2,46)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	139,78	137,14	(1,89)
Acciones Institucionales W (de Reparto)	126,45	123,34	(2,46)
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	255,09	250,41	(1,83)
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	106,57	103,90	(2,50)
Acciones de Reparto en libras esterlinas	275,99	269,52	(2,34)

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Long Corporate Bond Fund			
Acciones Institucionales (de Acumulación)	215,10	214,57	(0,25)
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	264,36	263,86	(0,19)
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	395,61	394,97	(0,16)
Acciones Newton X (de Acumulación)	405,97	405,53	(0,11)
Acciones Newton X (de Reparto)	132,97	131,22	(1,32)
BNY Mellon Long Gilt Fund			
Acciones Institucionales (de Acumulación)	662,32	632,97	(4,43)
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	740,75	708,50	(4,35)
Acciones Newton X (de Acumulación)	760,76	728,04	(4,30)
BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund			
Acciones B (de Acumulación)	160,87	165,40	2,82
Acciones B (de Reparto)	135,49	137,97	1,83
Acciones Institucionales (de Acumulación)	327,29	336,32	2,76
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	166,81	171,59	2,86
Acciones Institucionales W (de Reparto)	140,51	143,12	1,86
Acciones de Reparto en libras esterlinas	209,67	213,07	1,62
BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund			
Acciones B (de Acumulación)	144,88	151,49	4,56
Acciones B (de Reparto)	121,34	125,33	3,28
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	148,92	155,78	4,61
Acciones Institucionales W (de Reparto)	123,19	127,19	3,25
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	231,27	241,92	4,60
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	132,09	138,22	4,64
Acciones Newton X (de Acumulación)	111,38	116,67	4,75
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	209,02	218,19	4,39
Acciones de Reparto en libras esterlinas	156,43	161,77	3,41
BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund			
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	115,42	118,22	2,43
Acciones Institucionales W (de Reparto)	110,98	112,94	1,77
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	340,09	348,37	2,43
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	506,59	519,14	2,48
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	3,424,21	3,483,42	1,73
BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund			
Acciones B (de Acumulación)	199,75	209,77	5,02
Acciones B (de Reparto)	179,74	187,81	4,49
Acciones Institucionales (de Acumulación)	1,129,80	1,185,83	4,96
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	208,50	219,07	5,07
Acciones Institucionales W (de Reparto)	184,48	192,68	4,45
Acciones de Reparto en libras esterlinas	895,51	937,23	4,66

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Multi-Asset Income Fund			
Acciones B (de Acumulación)	130,64	134,67	3,09
Acciones B (de Reparto)	105,72	106,74	0,96
Acciones F (de Acumulación)	132,51	136,69	3,16
Acciones F (de Reparto)	107,24	108,35	1,03
Acciones Institucionales (de Acumulación)	98,65	101,70	3,10
Acciones Institucionales (de Reparto)	89,78	90,65	0,97
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	131,73	135,85	3,12
Acciones Institucionales W (de Reparto)	106,60	107,67	1,01
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)	90,91	91,87	1,05
Acciones Newton X (de Reparto)	94,00	95,07	1,13
Acciones de Acumulación en libras esterlinas	97,55	100,44	2,96
Acciones de Reparto en libras esterlinas	103,33	104,22	0,86
BNY Mellon Oriental Fund			
Acciones de acumulación en euros	326,23	403,39	23,65
Acciones B (de Acumulación)	174,64	216,18	23,79
Acciones B (de Reparto)	163,55	201,94	23,47
Acciones Institucionales (de Acumulación)	295,12	365,21	23,75
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	184,81	228,86	23,84
Acciones Institucionales W (de Reparto)	170,22	209,98	23,36
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	654,54	811,11	23,92
Acciones de Reparto en libras esterlinas	814,25	1,006,08	23,56
BNY Mellon Real Return Fund			
Acciones B (de Acumulación)	124,07	130,05	4,82
Acciones B (de Reparto)	103,39	107,12	3,61
Acciones Institucionales (de Acumulación)	164,82	172,73	4,80
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	127,71	133,92	4,86
Acciones Institucionales W (de Reparto)	106,03	109,88	3,63
Acciones Newton Institucionales L 1 (de Reparto)	106,06	109,97	3,69
Acciones Newton Institucionales 1 (de Acumulación)	263,41	276,21	4,86
Acciones Newton Institucionales 1 (de Reparto)	199,18	206,40	3,62
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	131,41	137,82	4,88
Acciones Newton Institucionales 2 (de Reparto)*	104,74	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	110,07	115,46	4,90
Acciones Newton X (de Acumulación)	221,60	232,75	5,03
Acciones Newton X (de Reparto)	137,80	143,03	3,80
Acciones de Reparto en libras esterlinas A	117,92	122,03	3,48
Acciones de Reparto en libras esterlinas	297,23	307,88	3,58
Acciones U (de Acumulación)	117,56	123,30	4,88
Acciones U (de Reparto)	104,64	108,46	3,65
BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund			
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	98,82	100,55	1,75
Acciones Institucionales W (de Reparto)	100,06	101,34	1,28
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	98,86	100,64	1,80
Acciones Newton X (de Acumulación)	99,05	100,94	1,91
Acciones Newton X (de Reparto)	98,73	99,70	0,98

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund			
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	138,44	147,52	6,56
Acciones Newton X (de Reparto)	136,54	144,74	6,01
BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund			
Acciones F (de Acumulación)	93,68	97,65	4,24
Acciones F (de Reparto)	92,83	95,49	2,86
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	94,59	98,54	4,18
Acciones Institucionales W (de Reparto)	92,30	94,88	2,79
Acciones Newton X (de Reparto)	93,58	96,38	2,99
BNY Mellon Sustainable Real Return Fund			
Acciones Institucionales (de Acumulación)	101,38	107,62	6,15
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	113,09	120,11	6,21
Acciones Institucionales W (de Reparto)	107,38	112,78	5,02
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	113,41	120,49	6,24
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)*	103,42	n/a	n/a
Acciones Newton Institucionales 4 (de Acumulación)	113,61	120,72	6,26
Acciones Newton Institucionales 5 (de Reparto)	101,64	106,79	5,06
Acciones U (de Acumulación)	101,63	107,96	6,23
BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund			
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	113,30	114,36	0,94
Acciones Newton Institucionales 3 (de Reparto)	108,06	107,76	(0,27)
Acciones Newton X (de Reparto)	108,52	108,28	(0,22)
BNY Mellon UK Equity Fund			
Acciones B (de Acumulación)	161,08	161,44	0,22
Acciones B (de Reparto)	128,70	127,26	(1,12)
Acciones Institucionales (de Acumulación)	265,23	265,76	0,20
Acciones Institucionales (de Reparto)	822,13	812,50	(1,17)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	168,90	169,35	0,27
Acciones Institucionales W (de Reparto)	134,21	132,73	(1,10)
Acciones Newton Institucionales 3 (de Acumulación)	514,65	516,37	0,33
Acciones Newton X (de Acumulación)	338,45	340,05	0,47
Acciones de Reparto en libras esterlinas	774,44	764,43	(1,29)
BNY Mellon UK Income Fund			
Acciones B (de Acumulación)	153,17	149,81	(2,19)
Acciones B (de Reparto)	111,70	107,01	(4,19)
Acciones Institucionales (de Acumulación)	228,10	223,05	(2,21)
Acciones Institucionales (de Reparto)	62,41	59,78	(4,22)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	158,21	154,81	(2,15)
Acciones Institucionales W (de Reparto)	114,82	110,04	(4,16)
Acciones Newton Institucionales 2 (de Acumulación)	396,94	388,68	(2,08)
Acciones Newton X (de Acumulación)	422,96	414,73	(1,95)
Acciones Newton X (de Reparto)	123,25	118,37	(3,96)
Acciones de Reparto en libras esterlinas	57,10	54,60	(4,38)

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

	30 de junio de 2020 (peniques/céntimos)	8 de octubre de 2020 (peniques/céntimos)	% cambio
BNY Mellon UK Opportunities Fund			
Acciones B (de Acumulación)	176,55	176,50	(0,03)
Acciones B (de Reparto)	152,43	149,69	(1,80)
Acciones Institucionales (de Acumulación)	316,45	316,29	(0,05)
Acciones Institucionales W (de Acumulación)	182,89	182,92	0,02
Acciones Institucionales W (de Reparto)	155,26	152,28	(1,92)
Acciones Newton Institucionales (de Acumulación)	338,93	338,99	0,02
Acciones Newton X (de Acumulación)**	372,55	n/a	n/a
Acciones de Reparto en libras esterlinas	304,09	300,26	(1,26)

* La Clase de acciones se cerró el 30 de julio de 2020.

** La Clase de acciones se cerró el 25 de septiembre de 2020.

Préstamo de valores

Las siguientes notas se aplican a todos los Subfondos que participaron en actividades de préstamo de valores durante el ejercicio. La garantía recibida de contrapartes respecto de las transacciones de préstamo de valores consistió en:

1. Obligaciones de deuda y valores emitidos o garantizados por los siguientes Gobiernos, agencias y organismos con una calificación de (i) AA o mejor por Standard & Poor's o (ii) AA o mejor por Fitch o (iii) Aa2 o mejor por Moody's, respectivamente: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos de América, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza;

2. Obligaciones de deuda con una calificación de (i) AAA o mejor por Standard & Poor's o (ii) AAA o mejor por Fitch o (iii) Aaa2 o mejor por Moody's, respectivamente, para los siguientes emisores supranacionales: Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, Banco Europeo de Inversiones, Unión Europa, Banco Interamericano de Desarrollo, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Corporación Financiera Internacional;

3. Valores de renta variable de los siguientes índices: AEX 25 (Países Bajos), CAC 40 (Francia), DAX 30 (Alemania), Euro 50 (Zona euro), FTSE 100 (Reino Unido), Nikkei 225 (Japón), SMI 20 (Suiza), S&P 500 (Estados Unidos).

4. FTSE100 DBV (Clase F10) según se se define en el Manual de referencia de CREST; y

5. Unstripped British Government Stock (Clase UBG) según se se define en el Manual de referencia de CREST

La garantía de los préstamo de valores no se reinvierte.

La garantía se mantiene en cuentas agrupadas.

El análisis del plazo hasta el vencimiento que figura en las páginas siguientes para cada Subfondo se basa en la respectiva fecha de vencimiento contractual de la transacción. Los valores en préstamo tienen un plazo hasta el vencimiento abierto, ya que pueden revocarse o cancelarse diariamente.

Todas las transacciones de préstamo de valores celebras por un Subfondo están sujetas a un acuerdo legal por escrito entre el Subfondo y el Agente de préstamo, y separadamente entre el Agente de préstamo y la contraparte de préstamo autorizada. La garantía recibida a cambio de los valores prestados se deposita en una cuenta a nombre del Depositario por cuenta del Subfondo. La garantía recibida se separa de los activos que pertenecen al Depositario del Subfondo o al Agente de préstamo.

Los ingresos totales obtenidos de las transacciones de préstamo de valores se dividen entre el Subfondo correspondiente y el agente de préstamo de valores. El Subfondo recibe el 80%, mientras que el agente de préstamo de valores recibe el 20% de dichos ingresos, mientras que todos los costes operativos se pagan con cargo de la parte del agente de préstamo de valores. Los ingresos obtenidos durante el año por cada Subfondo a partir de las transacciones de préstamo de valores se muestran en el apartado Ingresos del Estado de rentabilidad total de los estados financieros de cada Subfondo.

Los Subfondos siguientes no participaron en actividades de préstamo de valores durante el ejercicio: BNY Mellon Corporate Bond Fund, BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund, BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund, BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund, BNY Mellon Sustainable Real Return Fund y BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund.

Préstamo de valores (continuación)

En la siguiente tabla se detalla el valor de los valores prestados cuyo plazo hasta el vencimiento es siempre Abierto. Además, se ofrece un análisis del plazo hasta el vencimiento de la garantía asociada recibida, a la fecha del balance, dividida entre la contraparte prestataria:

BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund			**Plazo hasta el vencimiento de la Garantía**							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Capital Securities Ltd.	**RU**	23.768								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	27.336	27.336
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	28.668								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	31.553	31.553
Credit Suisse AG	**Suiza**	11.055								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	12.283	12.283
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	1.497								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.652	1.652
Skandinaviska Enskilda Banken AB	**Suecia**	5.259								
Gilts Investment Grade			—	—	11	—	—	5.520	—	5.531
Total		**70.247**	**—**	**—**	**11**	**—**	**—**	**5.520**	**72.824**	**78.355**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	2.041	Bank of New York Mellon (London Branch)	78.355	—
EUR	15.735			
GBP	9.122			
JPY	22.748			
SEK	893			
USD	27.816			
Total	**78.355**	**Total**	**78.355**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 5,42%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 5,61%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited										
Renta variable en mercados reconocidos	**RU**	160	—	—	—	—	—	—	176	176
Total		**160**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**176**	**176**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	11	Bank of New York Mellon (London Branch)	176	—
EUR	19			
GBP	12			
JPY	19			
USD	115			
Total	**176**	**Total**	**176**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,22%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,24%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon US Equity Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Credit Suisse Securities (USA) LLC										
Gilts Investment Grade	**EE. UU.**	284	—	—	22	1	32	235	—	290
Total		**284**	**—**	**—**	**22**	**1**	**32**	**235**	**—**	**290**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
USD	290	Bank of New York Institutional Branch	—	290
Total	**290**	**Total**	**—**	**290**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 0,14%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 0,14%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon US Opportunities Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	796								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	20	827	—	847
Citigroup Global Markets Inc.	**EE. UU.**	310								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	2	319	—	321
Credit Suisse Securities (USA) LLC	**EE. UU.**	465								
Gilts Investment Grade			—	—	35	2	53	384	—	474
HSBC Bank PLC	**RU**	90								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	99	99
JP Morgan Securities LLC	**EE. UU.**	3.457								
Gilts Investment Grade			—	—	—	104	445	2.979	—	3.528
Merrill Lynch International	**RU**	413								
Gilts Investment Grade			—	—	—	52	78	310	—	440
TD Prime Services LLC	**EE. UU.**	96								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	6	92	—	98
UBS AG	**Suiza**	1.724								
Gilts Investment Grade			—	—	—	18	—	1.136	—	1.154
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	873	873
Total		**7.351**	**—**	**—**	**35**	**176**	**604**	**6.047**	**972**	**7.834**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	165	Bank of New York Institutional Branch	—	4.423
CHF	87	Bank of New York Mellon (London Branch)	3.411	—
EUR	1.384			
GBP	628			
JPY	16			
USD	5.554			
Total	**7.834**	**Total**	**3.411**	**4.423**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 14,67%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 15,29%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Equity Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	666								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	733	733
ING Bank NV	**Países Bajos**	1.048								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.153	1.153
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	483								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	541	541
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	660								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	747	747
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	5.451								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	6.010	6.010
Total		**8.308**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**9.184**	**9.184**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	43	Bank of New York Mellon (London Branch)	8.643	—
CHF	192	JP Morgan	541	—
EUR	578			
GBP	4.589			
JPY	1.073			
USD	2.709			
Total	**9.184**	**Total**	**9.184**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,24%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,26%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Equity Income Booster Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	73								
Renta variable en mercados reconocidos		1.020	—	—	—	—	—	—	80	80
Citigroup Global Markets Limited	**RU**									
Renta variable en mercados reconocidos		85	—	—	—	—	—	—	1.123	1.123
HSBC Bank PLC	**RU**									
Renta variable en mercados reconocidos		136	—	—	—	—	—	—	94	94
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**									
Renta variable en mercados reconocidos		6.033	—	—	—	—	—	—	154	154
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**									
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	6.653	6.653
Total		**7.347**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**8.104**	**8.104**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	91	Bank of New York Mellon (London Branch)	8.104	—
EUR	500			
GBP	4.950			
JPY	693			
USD	1.870			
Total	**8.104**	**Total**	**8.104**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 9,85%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 9,79%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Absolute Return Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	5.325								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	5.868	5.868
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	253								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	279	279
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	7.339								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	8.101	8.101
HSBC Bank PLC	**RU**	96								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	106	106
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	16.460								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	6.247	—	6.247
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	11.583	11.583
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	1.218								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	44	—	44
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.331	1.331
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	2.330								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	2.569	2.569
UBS AG	**Suiza**	1.414								
Gilts Investment Grade			—	—	—	4	—	251	—	255
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.451	1.451
Total		**34.435**	**—**	**—**	**—**	**4**	**—**	**6.542**	**31.288**	**37.834**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	946	Bank of New York Mellon (London Branch)	20.003	—
CHF	1.741	JP Morgan	17.831	—
EUR	5.522			
GBP	9.732			
JPY	8.891			
USD	11.002			
Total	**37.834**	**Total**	**37.834**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 8,74%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 20,90%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	1.803								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.986	1.986
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	59								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	65	65
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	1.267								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	1.293	—	1.293
UBS AG	**Suiza**	355								
Gilts Investment Grade			—	—	—	1	—	102	—	103
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	323	323
Total		**3.484**	**—**	**—**	**—**	**1**	**—**	**1.395**	**2.374**	**3.770**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	9	Bank of New York Mellon (London Branch)	2.477	—
CHF	25	JP Morgan	1.293	—
EUR	908			
GBP	1.587			
JPY	492			
USD	749			
Total	**3.770**	**Total**	**3.770**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 4,03%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 10,28%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas	**Francia**	430								
Gilts Investment Grade			—	—	1	—	81	370	—	452
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	138								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	15	130	—	145
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	451								
Investment Grade Gilt			—	—	—	—	50	448	—	498
Total		**1.019**	**—**	**—**	**1**	**—**	**146**	**948**	**—**	**1.095**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	29	Euroclear	597	—
EUR	624	JP Morgan	498	—
GBP	4			
NOK	100			
NZD	38			
SEK	52			
USD	248			
Total	**1.095**	**Total**	**1.095**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,59%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,70%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon 50/50 Global Equity Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	202								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	5	209	—	214
Barclays Capital Inc.	**EE. UU.**	636								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	196	453	—	649
Goldman Sachs International	**RU**	418								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	444	—	444
HSBC Bank PLC	**RU**	251								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	278	278
UBS AG	**Suiza**	704								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	857	857
Total		**2.211**	**—**	**—**	**—**	**—**	**201**	**1.106**	**1.135**	**2.442**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	17	Bank of New York (Institutional Branch)	—	649
CHF	38	Bank of New York Mellon (London Branch)	1.793	—
EUR	195			
GBP	678			
JPY	31			
USD	1.483			
Total	**2.442**	**Total**	**1.793**	**649**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 2,27%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 4,55%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Asian Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	4.565								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	5.039	5.039
Goldman Sachs International	**RU**	115								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	122	—	122
HSBC Bank PLC	**RU**	5.106								
Gilts Investment Grade			—	—	—	93	—	838	—	931
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	4.673	4.673
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	14.412								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	16.153	16.153
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	350								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	386	386
UBS AG	**Suiza**	5.620								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	6.842	6.842
Total		**30.168**	**—**	**—**	**—**	**93**	**—**	**960**	**33.093**	**34.146**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	1.289	Bank of New York Mellon (London Branch)	17.993	—
CHF	1.695	JP Morgan	16.153	—
EUR	3.188			
GBP	2.486			
JPY	9.736			
USD	15.752			
Total	**34.146**	**Total**	**34.146**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 3,05%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 10,02%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Continental European Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	2.169								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	62	2.225	—	2.287
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	2.972								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.271	3.271
Goldman Sachs International	**RU**	1.707								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	1.820	—	1.820
HSBC Bank PLC	**RU**	3.674								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	4.069	4.069
ING Bank NV	**Países Bajos**	180								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	198	198
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	3.393								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.803	3.803
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	66								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	73	73
Total		**14.161**	**—**	**—**	**—**	**—**	**62**	**4.045**	**11.414**	**15.521**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	303	Bank of New York Mellon (London Branch)	11.718	—
CHF	405	JP Morgan	3.803	—
EUR	2.881			
GBP	2.494			
JPY	2.837			
USD	6.601			
Total	**15.521**		**15.521**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 10,39%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 12,26%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Emerging Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	159								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	175	175
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	672								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	753	753
Societe Generale	**Francia**	6								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	7	7
UBS AG	**Suiza**	508								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	618	618
Total		**1.345**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**1.553**	**1.553**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	60	Bank of New York Mellon (London Branch)	800	—
CHF	88	JP Morgan	753	—
EUR	177			
GBP	97			
JPY	436			
USD	695			
Total	**1.553**		**1.553**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,79%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 7,19%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	51.923								
Gilts Investment Grade			—	—	94	4	2.128	50.941	—	53.167
Credit Suisse AG	**Suiza**	166.695								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	183.373	183.373
Goldman Sachs International	**RU**	4.495								
Gilts Investment Grade			—	—	13	—	12	4.767	—	4.792
HSBC Bank PLC	**RU**	21.246								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	23.371	23.371
Merrill Lynch International	**RU**	128								
Gilts Investment Grade			—	—	—	16	24	96	—	136
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	14.660								
Gilts Investment Grade			—	—	69	—	599	14.667	—	15.335
RBC Europe Limited	**RU**	2.176								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	12	2.275	—	2.287
Societe Generale	**Francia**	32.722								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	800	—	800
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	35.161	35.161
UBS AG	**Suiza**	3.168								
Gilts Investment Grade			—	—	323	323	31	2.556	—	3.233
Total		**297.213**	**—**	**—**	**499**	**343**	**2.806**	**76.102**	**241.905**	**321.655**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
AUD	127	Bank of New York Mellon (London Branch)	246.401	—
CAD	1	Euroclear	75.254	—
CHF	519			
DKK	3			
EUR	76.334			
GBP	16.186			
JPY	26.177			
NOK	11			
USD	202.297			
Total	**321.655**	**Total**	**321.655**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 13,34%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 25,38%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas	**Francia**	343								
Gilts Investment Grade			—	—	1	—	64	295	—	360
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	337								
Gilts Investment Grade			—	—	1	—	14	330	—	345
HSBC Bank PLC	**RU**	1.276								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.404	1.404
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	251								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	28	250	—	278
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	765								
Gilts Investment Grade			—	—	4	—	31	765	—	800
Total		**2.972**	**—**	**—**	**6**	**—**	**137**	**1.640**	**1.404**	**3.187**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	31	Bank of New York Mellon (London Branch)	1.404	—
EUR	1.934	Euroclear	1.506	—
GBP	242	JP Morgan	277	—
JPY	260			
NOK	56			
NZD	30			
SEK	29			
USD	605			
Total	**3.187**	**Total**	**3.187**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 2,88%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,50%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Emerging Markets Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	1.654								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.822	1.822
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	8.879								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	9.773	9.773
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	418								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	462	462
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	1.762								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.974	1.974
UBS AG	**Suiza**	283								
Gilts Investment Grade			—	—	—	2	—	128	—	130
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	207	207
Total		**12.996**	**—**	**—**	**—**	**2**	**—**	**128**	**14.238**	**14.368**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	169	Bank of New York Mellon (London Branch)	12.394	—
CHF	751	JP Morgan	1.974	—
EUR	2.142			
GBP	1.016			
JPY	2.639			
USD	7.651			
Total	**14.368**	**Total**	**14.368**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,70%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 26,96%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Equity Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Capital Securities Ltd.	**RU**	20.018								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	17	329	—	346
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	22.676	22.676
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	516								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	568	568
Credit Suisse AG	**Suiza**	3.435								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.817	3.817
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	9.191								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	10.143	10.143
Deutsche Bank, AG	**Alemania**	90								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	100	100
HSBC Bank PLC	**RU**	744								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	824	824
ING Bank NV	**Países Bajos**	277								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	304	304
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	15.748								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	780	12.176	—	12.956
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.954	3.954
Societe Generale	**Francia**	1.654								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.825	1.825
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	825								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	910	910
UBS AG	**Suiza**	4.046								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	4.926	4.926
Total		**56.544**	**—**	**—**	**—**	**—**	**797**	**12.505**	**50.047**	**63.349**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	315	Bank of New York Mellon (London Branch)	46.439	—
CHF	1.864	JP Morgan	16.910	—
EUR	19.995			
GBP	7.680			
JPY	19.169			
USD	14.326			
Total	**63.349**	**Total**	**63.349**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 3,52%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 5,16%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global High Yield Bond Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	54								
Gilts Investment Grade			—	—	6	—	—	51	—	57
BNP Paribas	**Francia**	811								
Gilts Investment Grade			—	—	2	—	152	699	—	853
Deutsche Bank, AG	**Alemania**	383								
Gilts Investment Grade			—	4	1	—	61	332	—	398
Goldman Sachs International	**RU**	411								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	438	—	438
HSBC Bank PLC	**RU**	231								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	254	254
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	1.020								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	113	1.013	—	1.126
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	372								
Gilts Investment Grade			—	—	2	—	15	372	—	389
Nomura Securities International, Inc.	**EE. UU.**	407								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	421	—	421
UBS AG	**Suiza**	351								
Gilts Investment Grade			—	—	36	36	3	284	—	359
Total		**4.040**	**—**	**4**	**47**	**36**	**344**	**3.610**	**254**	**4.295**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	1	Bank of New York Institutional Branch	—	421
CHF	20	Bank of New York Mellon (London Branch)	692	—
EUR	2.246	Euroclear	2.056	—
GBP	515	JP Morgan	1.126	—
JPY	47			
NOK	225			
NZD	71			
SEK	117			
USD	1.053			
Total	**4.295**	**Total**	**3.874**	**421**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 3,24%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 7,61%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	11.280								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	283	11.721	—	12.004
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	54.850								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	1.568	56.249	—	57.817
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	33.157								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	36.494	36.494
Credit Suisse AG			—	—	—	—	145	1.390	—	1.535
Gilts Investment Grade	**Suiza**	53.056								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	57.354	57.354
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	29.939								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	33.043	33.043
Goldman Sachs International	**RU**	14.439								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	15.377	—	15.377
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	36.539								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	40.954	40.954
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	27.995								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	31.681	31.681
UBS AG	**Suiza**	1.522								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.853	1.853
Total		**262.777**	**—**	**—**	**—**	**—**	**1.996**	**84.737**	**201.379**	**288.112**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	4.200	Bank of New York Mellon (London Branch)	247.158	—
CHF	12.791	JP Morgan	40.954	—
EUR	112.231			
GBP	30.085			
JPY	37.582			
USD	91.223			
Total	**288.112**	**Total**	**288.112**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,19%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 9,19%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Global Opportunities Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Inc.	**EE. UU.**	4.814								
Gilts Investment Grade			—	—	305	157	182	4.267	—	4.911
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	824								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	53	820	—	873
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	700								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	772	772
Total		**6.338**	**—**	**—**	**305**	**157**	**235**	**5.087**	**772**	**6.556**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	6	Bank of New York Mellon (London Branch)	5.683	—
EUR	903	JP Morgan	873	—
GBP	562			
JPY	58			
USD	5.027			
Total	**6.556**	**Total**	**6.556**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 4,57%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 7,21%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Index linked Gilt Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas	**Francia**	504								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	514	—	514
Total		**504**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**514**	—	**514**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
GBP	514	Euroclear	514	—
Total	**514**	**Total**	**514**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 0,94%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,03%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon International Bond Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	17.292								
Gilts Investment Grade			—	32	1	—	661	10.927	—	11.621
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	6.844	6.844
Goldman Sachs International	**RU**	405								
Gilts Investment Grade			—	—	13	—	12	401	—	426
HSBC Bank PLC	**RU**	15.675								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	17.242	17.242
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	2.218								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	2.263	—	2.263
UBS AG	**Suiza**	11.676								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	12.844	12.844
Total		**47.266**	**—**	**32**	**14**	**—**	**673**	**13.591**	**36.930**	**51.240**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
AUD	93	Bank of New York Mellon (London Branch)	48.552	—
CAD	1	Euroclear	425	—
CHF	846	JP Morgan	2.263	—
EUR	18.975			
GBP	11.261			
JPY	3.397			
SEK	307			
USD	16.360			
Total	**51.240**	**Total**	**51.240**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 10,33%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 16,78%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Long Corporate Bond Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	789								
Gilts Investment Grade			—	—	2	—	32	774	—	808
Goldman Sachs International	**RU**	659								
Gilts Investment Grade			—	—	20	—	19	653	—	692
Total		**1.448**	**—**	**—**	**22**	**—**	**51**	**1.427**	**—**	**1.500**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
AUD	152	Euroclear	1.500	—
CAD	2			
EUR	1.119			
GBP	28			
USD	199			
Total	**1.500**	**Total**	**1.500**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 4,69%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 9,10%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Long Gilt Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	3.384								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.723	3.723
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	2.938								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	2.997	—	2.997
UBS AG	**Suiza**	1.172								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.289	1.289
Total		**7.494**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**2.997**	**5.012**	**8.009**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	122	Bank of New York Mellon (London Branch)	5.012	—
EUR	1.705	JP Morgan	2.997	—
GBP	4.179			
JPY	20			
USD	1.983			
Total	**8.009**	**Total**	**8.009**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 12,97%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 13,37%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	2.684								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	67	2.789	—	2.856
Barclays Capital Inc.	**EE. UU.**	4.951								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	1.523	3.528	—	5.051
Citigroup Global Markets Inc.	**EE. UU.**	2.637								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	13	2.716	—	2.729
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	140.182								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	111.088	—	111.088
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	34.240	34.240
Credit Suisse AG	**Suiza**	14.025								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	15.583	15.583
Credit Suisse Securities (USA) LLC	**EE. UU.**	153								
Gilts Investment Grade			—	—	12	1	17	126	—	156
JP Morgan Securities LLC	**EE. UU.**	5.643								
Gilts Investment Grade			—	—	—	170	727	4.861	—	5.758
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	25								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	29	29
Macquarie Bank Limited	**Australia**	172								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	190	190
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	702								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	20	716	—	736
Total		**171.174**	**—**	**—**	**12**	**171**	**2.367**	**125.824**	**50.042**	**178.416**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	224	Bank of New York Institutional Branch	—	13.694
CHF	848	Bank of New York Mellon (London Branch)	52.869	—
EUR	24.552	Euroclear	111.824	—
GBP	121.558	JP Morgan	29	—
JPY	20			
USD	31.214			
Total	**178.416**	**Total**	**164.722**	**13.694**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 8,53%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 16,24%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Capital Securities Ltd.	**RU**	1.105								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	61	1.209	—	1.270
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	240								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	264	264
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	543								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	599	599
Credit Suisse Securities (USA) LLC	**EE. UU.**	61								
Gilts Investment Grade			—	—	5	—	7	50	—	62
Deutsche Bank, AG	**Alemania**	944								
Gilts Investment Grade			—	8	3	—	133	727	—	871
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	119	119
Goldman Sachs International	**RU**	634								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	673	—	673
HSBC Bank PLC	**RU**	537								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	595	595
JP Morgan Securities LLC	**EE. UU.**	1.979								
Gilts Investment Grade			—	—	—	59	255	1.705	—	2.019
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	3.253								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	15	237	—	252
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.380	3.380
Morgan Stanley & Co. LLC	**EE. UU.**	322								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	330	—	330
UBS AG	**Suiza**	86								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	105	105
Total		**9.704**	**—**	**8**	**8**	**59**	**471**	**4.931**	**5.062**	**10.539**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	270	Bank of New York Institutional Branch	—	2.412
CHF	305	Bank of New York Mellon (London Branch)	3.624	—
EUR	2.109	Euroclear	871	—
GBP	1.461	JP Morgan	3.632	—
JPY	1.998			
USD	4.396			
Total	**10.539**	**Total**	**8.127**	**2.412**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 3,09%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 10,71%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	1.635								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	41	1.699	—	1.740
Barclays Capital Securities Ltd.	**RU**	1.334								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.534	1.534
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	36.793								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	29.702	—	29.702
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	8.398	8.398
HSBC Bank PLC	**RU**	555								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	614	614
JP Morgan Securities LLC	**EE. UU.**	2.792								
Gilts Investment Grade			—	—	—	84	359	2.406	—	2.849
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	22.531								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	22.925	—	22.925
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	63	63
Morgan Stanley & Co. International PLC	**RU**	2.381								
Gilts Investment Grade			—	—	1	—	68	2.429	—	2.498
Total		**68.021**	**—**	**—**	**1**	**84**	**468**	**59.161**	**10.609**	**70.323**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	140	Bank of New York Institutional Branch	—	2.849
CHF	211	Bank of New York Mellon (London Branch)	12.286	—
EUR	5.021	Euroclear	32.200	—
GBP	58.047	JP Morgan	22.988	—
JPY	1.167			
USD	5.737			
Total	**70.323**	**Total**	**67.474**	**2.849**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 12,98%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 21,04%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	8.059								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	202	8.374	—	8.576
Barclays Capital Inc.	**EE. UU.**	4.151								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	1.277	2.958	—	4.235
Barclays Capital Securities Ltd.	**RU**	1.906								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	106	2.085	—	2.191
Citigroup Global Markets Inc.	**EE. UU.**	101								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	104	—	104
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	5.572								
Gilts Investment Grade			—	8	—	—	162	5.590	—	5.760
Credit Suisse AG	**Suiza**	1.748								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.943	1.943
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	12.629								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	13.939	13.939
Credit Suisse Securities (USA) LLC	**EE. UU.**	10.146								
Gilts Investment Grade			—	—	774	45	1.154	8.381	—	10.354
Deutsche Bank, AG	**Alemania**	336								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	371	371
Goldman Sachs International	**RU**	1.180								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	1.259	—	1.259
ING Bank NV	**Países Bajos**	1.046								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.151	1.151
JP Morgan Securities LLC	**EE. UU.**	10.562								
Gilts Investment Grade			—	—	—	317	1.360	9.099	—	10.776
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	13.256								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	8.262	—	8.262
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	5.779	5.779
Macquarie Bank Limited	**Australia**	352								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	389	389
UBS AG	**Suiza**	1.148								
Gilts Investment Grade			—	—	—	1	—	81	—	82
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.311	1.311
Total		**72.192**	**—**	**8**	**774**	**363**	**4.261**	**46.193**	**24.883**	**76.482**

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund (continuación)

Divisa de la garantía	Total garantía £'000	Garantía por liquidación	Total garantía	
			Tripartita £'000	Bilateral £'000
CAD	1.134	Bank of New York Institutional Branch	—	25.469
CHF	1.769	Bank of New York Mellon (London Branch)	34.054	—
EUR	10.718	Euroclear	2.918	—
GBP	19.789	JP Morgan	14.041	—
JPY	3.849			
SEK	75			
USD	39.148			
Total	**76.482**	**Total**	**51.013**	**25.469**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 4,75%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 9,14%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Multi-Asset Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
HSBC Bank PLC	**RU**	2.690								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	2.960	2.960
JP Morgan Securities LLC	**EE. UU.**	1.112								
Gilts Investment Grade			—	—	—	33	143	958	—	1.134
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	2.032								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	39	601	—	640
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.602	1.602
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	104								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	114	114
UBS AG	**Suiza**	452								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	550	550
Total		**6.390**	**—**	**—**	**—**	**33**	**182**	**1.559**	**5.226**	**7.000**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	128	Bank of New York Institutional Branch	—	1.134
CHF	183	Bank of New York Mellon (London Branch)	3.624	—
EUR	1.962	JP Morgan	2.242	—
GBP	573			
JPY	1.459			
USD	2.695			
Total	**7.000**	**Total**	**5.866**	**1.134**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 5,07%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 14,84%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Oriental Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	4.990								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	5.493	5.493
HSBC Bank PLC	**RU**	46								
Gilts Investment Grade			—	—	—	5	—	44	—	49
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	1.322								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.482	1.482
UBS AG	**Suiza**	130								
Gilts Investment Grade			—	—	—	2	—	146	—	148
Total		**6.488**	**—**	**—**	**—**	**7**	**—**	**190**	**6.975**	**7.172**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	131	Bank of New York Mellon (London Branch)	5.690	—
CHF	415	JP Morgan	1.482	—
EUR	839			
GBP	460			
JPY	1.429			
USD	3.898			
Total	**7.172**	**Total**	**7.172**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 7,13%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 45,01%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon Real Return Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
Barclays Bank PLC	**RU**	851								
Gilts Investment Grade			—	—	90	—	2	808	—	900
Barclays Capital Securities Ltd.	**RU**	27.536								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	31.669	31.669
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	27.643								
Gilts Investment Grade		57.954	—	—	—	—	790	28.348	—	29.138
Citigroup Global Markets Limited	**RU**									
Gilts Investment Grade			—	—	8	—	178	4.564	—	4.750
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	58.648	58.648
Credit Suisse AG	**Suiza**	7.777								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	8.641	8.641
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	1.734								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.914	1.914
Deutsche Bank, AG	**Alemania**	1.316								
Gilts Investment Grade			—	13	4	—	209	1.144	—	1.370
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	6.628								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	7.429	7.429
Morgan Stanley & Co. LLC	**EE. UU.**	316								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	325	—	325
Skandinaviska Enskilda Banken AB	**Suecia**	2.425								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	2.721	2.721
UBS AG	**Suiza**	11.402								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	13.879	13.879
Total		**145.582**	**—**	**13**	**102**	**—**	**1.179**	**35.189**	**124.901**	**161.384**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
AUD	4	Bank of New York Institutional Branch	—	325
CAD	593	Bank of New York Mellon (London Branch)	146.610	—
CHF	2.726	Euroclear	7.020	—
EUR	69.782	JP Morgan	7.429	—
GBP	25.759			
JPY	27.248			
NOK	1			
USD	35.271			
Total	**161.384**	**Total**	**161.059**	**325**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 2,64%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,14%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon UK Equity Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	55								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	1	45	—	46
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	12	12
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	1.406								
Gilts Investment Grade			—	1	—	—	11	175	—	187
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	1.352	1.352
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	**RU**	320								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	353	353
Goldman Sachs International	**RU**	437								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	464	—	464
HSBC Bank PLC	**RU**	186								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	206	206
ING Bank NV	**Países Bajos**	445								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	490	490
JP Morgan Securities, Plc.	**RU**	816								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	914	914
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	11.488								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	12.667	12.667
UBS AG	**Suiza**	476								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	580	580
Total		**15.629**	**—**	**1**	**—**	**—**	**12**	**684**	**16.574**	**17.271**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CAD	73	Bank of New York Mellon (London Branch)	16.357	—
CHF	192	JP Morgan	914	—
EUR	1.145			
GBP	9.975			
JPY	1.656			
SEK	5			
USD	4.225			
Total	**17.271**	**Total**	**17.271**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 2,37%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 4,55%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon UK Income Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	29.540								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	647	23.213	—	23.860
Renta variable en mercados reconocidos	**Canadá**	3.340								
The Bank of Nova Scotia			—	—	—	—	—	—	7.608	7.608
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	3.683	3.683
Total		**32.880**	**—**	**—**	**—**	**—**	**647**	**23.213**	**11.291**	**35.151**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
EUR	26.629	Bank of New York Mellon (London Branch)	35.151	—
GBP	3.978			
JPY	2.138			
USD	2.406			
Total	**35.151**	**Total**	**35.151**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 3,16%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 6,20%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Información para el inversor (sin auditar)
(continuación)

Préstamo de valores (continuación)

BNY Mellon UK Opportunities Fund			Plazo hasta el vencimiento de la Garantía							
Contraparte prestataria y tipo de garantía recibida	**País de constitución**	**Total de valores en préstamo £(000)**	**1 día £(000)**	**2 a 7 días £(000)**	**8 a 30 días £(000)**	**31 a 90 días £(000)**	**91 a 365 días £(000)**	**Más de 365 días £(000)**	**Abierto £(000)**	**Total garantía £(000)**
BNP Paribas Arbitrage	**Francia**	222								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	245	245
Citigroup Global Markets Limited	**RU**	391								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	430	430
Goldman Sachs International	**RU**	636								
Gilts Investment Grade			—	—	—	—	—	677	—	677
The Bank of Nova Scotia	**Canadá**	1.968								
Renta variable en mercados reconocidos			—	—	—	—	—	—	2.169	2.169
Total		**3.217**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**677**	**2.844**	**3.521**

			Total garantía	
Divisa de la garantía	**Total garantía £'000**	**Garantía por liquidación**	**Tripartita £'000**	**Bilateral £'000**
CHF	25	Bank of New York Mellon (London Branch)	3.521	—
EUR	242			
GBP	2.319			
JPY	269			
USD	666			
Total	**3.521**	**Total**	**3.521**	**—**

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del Valor liquidativo del Subfondo a la fecha del balance es del 1,23%.

El valor total de los valores en préstamo como porcentaje del total de activos disponibles para préstamo del Subfondo a la fecha del balance es del 2,31%. El total de activos disponibles para préstamo representa el valor total de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores del Subfondo.

Término	Definición
Activo(s) de riesgo	Por lo general, activos de riesgo se refieren a activos que tienen un alto grado de volatilidad del precio, como renta variable, materias primas, bonos de alto rendimiento y divisas.
Alto rendimiento	Valores de renta fija con una baja calificación crediticia que se considera tiene un mayor riesgo de impago que los valores de mayor calidad, pero con el potencial de una mayor remuneración.
Apalancamiento/Apalancado	En referencia a una empresa, el apalancamiento es el nivel de deuda de una empresa en relación con sus activos. Una empresa con mucha más deuda que capital se considera que está apalancada. También puede referirse a un fondo que toma prestado capital o que utiliza derivados para incrementar una posición de inversión.
Bienes de consumo básico	Bienes y servicios que las personas no pueden o no están dispuestos a eliminar de su presupuesto, independientemente de su situación financiera.
Bienes de consumo discrecional	Bienes y servicios que los consumidores no consideran básicos, pero que son deseables si sus ingresos son suficientes para comprarlos.
Bono(s) del Tesoro de EE. UU.	Valor de deuda del Gobierno de EE. UU. con un vencimiento superior a diez años. Los bonos del Tesoro de EE. UU. pagan intereses semestralmente.
Bonos indexados a la inflación	Valores de renta fija cuyo valor del préstamo y pagos de intereses se ajustan conforme a la inflación durante la vigencia del valor. También se les denomina bonos indexados.
Calificación crediticia	Evaluación de la solvencia crediticia de un prestatario, como una empresa o gobierno en particular. Una empresa cuya deuda tiene una calificación de AAA se considera más solvente que una empresa cuya deuda tiene una calificación de BBB.
Categoría de inversión (*Investment grade*)	Valores de renta fija con una calificación crediticia media o alta que se considera que tienen menos riesgo de impago que los emitidos con calificaciones crediticias más bajas.
Cíclico	Un valor o sector cíclico es el que se considera sensible a la economía general. Por tanto, sus ingresos son generalmente mayores en periodos de prosperidad económica y expansión, y menores en periodos de crisis económica y contracción.
Ciclo alcista	Un mercado en el que los precios de los valores van en aumento, caracterizado a menudo por el optimismo y la confianza de los inversores en la continuación de importantes rentabilidades.
Cobertura(s)/cubierto	Método para reducir el riesgo innecesario o imprevisto.
Compuesto	La capacidad de un activo de generar beneficios, los cuales se reinvierten para que generen sus propios beneficios. Dicho de otro modo, el interés compuesto se refiere a la generación de beneficios a partir de beneficios anteriores.
Corto/corta	Forma en que el gestor de un fondo expresa su perspectiva de que el mercado o un valor pueden disminuir de valor.
Crédito	En este contexto, es sinónimo de bonos corporativos, deuda emitida por empresas.
Curva de tipos	Una curva de tipos es una línea que representa gráficamente los tipos de interés, en un momento determinado, de bonos que tienen una calidad crediticia igual, aunque con diferentes fechas de vencimiento.
Defensivo	Un valor o sector defensivo es menos sensible a la economía general, por lo que sus beneficios y dividendos son, en general, estables.
Derivado(s)	Un título financiero con un valor que depende o se deriva de un activo o grupo de activos subyacentes. El propio derivado es un contrato entre dos o más partes basado en el activo o los activos. Su precio viene determinado por las fluctuaciones del activo subyacente. Los activos subyacentes más habituales incluyen acciones, bonos, materias primas, divisas, tipos de interés e índices de mercados.
Desinflación/Desinflacionista	Disminución de la tasa de inflación; una ralentización de la tasa de crecimiento del nivel general de los precios de bienes y servicios de una economía.
Diferencial(es)	La diferencia entre el rendimiento de un bono corporativo y un bono de gobierno (deuda pública) del mismo vencimiento. Los rendimientos se refieren a los ingresos recibidos de una inversión y se expresan como porcentaje del valor de mercado actual de la inversión.

Glosario
(continuación)

Término	Definición
Diferenciales de crédito	La diferencia de rendimiento entre dos bonos con un vencimiento similar, pero con una calidad crediticia diferente; por ejemplo, si el bono del Tesoro de EE. UU. a diez años (deuda pública estadounidense) ofrece un rendimiento del 6% y un bono corporativo a diez años ofrece un rendimiento del 8%, se dice que el bono corporativo presenta un diferencial de 200 puntos básicos con respecto al bono del Tesoro. Una ampliación de los diferenciales de crédito indica un aumento de la preocupación por la capacidad de los prestatarios para pagar su deuda. Una reducción de los diferenciales de crédito indica una mejora de la solvencia crediticia privada. Véase también rendimiento, puntos básicos.
Diversificado/Diversificación	Invertir en diversas empresas o instrumentos financieros, que normalmente se comportan de forma diferente entre sí. Por ejemplo, invertir en diferentes regiones o sectores, con el objetivo de compensar la mala rentabilidad de uno con la rentabilidad positiva de otro.
Dividendo	Cantidad que una empresa paga periódicamente a sus inversores para remunerar sus acciones.
Duración	Una medida de la sensibilidad de un valor de renta fija o un fondo de renta fija a una variación de los tipos de interés. Cuanto mayor sea la duración de un bono, más sensible será a los movimientos de los tipos de interés.
Endurecimiento cuantitativo	Cuando los bancos centrales suben los tipos de interés o venden valores en el mercado abierto para reducir el dinero en circulación.
Flexibilización cuantitativa	Política monetaria por la que un banco central compra cantidades predeterminadas de deuda pública u otros activos financieros para estimular la economía e incrementar la liquidez.
Fondo cotizado (ETF)	Un tipo de fondo de inversión que cotiza en un mercado de valores y que reproduce normalmente un índice, una materia prima, bonos o una cesta de activos.
Fundamentales (empresa)	Un principio básico, norma, ley o similar que sirve como base de un sistema. Los fundamentales de una empresa son factores como su modelo económico, beneficios, balance y deuda.
Futuros	Los futuros son contratos financieros que obligan al comprador a comprar un activo o al vendedor a vender un activo, como una materia prima física o un instrumento financiero, en una fecha y a un precio futuros predeterminados. Los contratos de futuros detallan la calidad y la cantidad del activo subyacente; están estandarizados para facilitar su negociación en los mercados de futuros.
Geopolítica/Geopolítico	Influencias geográficas sobre las relaciones de poder en las relaciones internacionales.
Gilt(s)	Valor de renta fija emitido por el Gobierno del Reino Unido.
Gilts indexados	Valores de renta fija emitidos por el Gobierno del Reino Unido, cuyo valor del préstamo y pagos de intereses se ajustan conforme a la inflación durante la vigencia del valor. También se les denomina bonos indexados a la inflación.
Gran capitalización	Se refiere a una empresa con un valor de capitalización bursátil muy elevado. Se basa en el valor de mercado de las acciones en circulación de una empresa cotizada.
Impago(s)	Un impago es la capacidad de pagar el interés o el capital de un préstamo o valor cuando vence.
Infraponderación	Invertir en una empresa, región o sector menos que el índice de referencia o producto comparativo.
Inversiones alternativas	Una inversión alternativa es un activo financiero que no entra dentro de una de las categorías de inversión convencionales. Las categorías convencionales son acciones, bonos y activos líquidos, entre otros. Las inversiones alternativas pueden ser, entre otros, capital riesgo (*private equity*) o capital emprendedor (*venture capital*), *hedge funds*, futuros gestionados, arte y antigüedades, materias primas y contratos de derivados. Los bienes inmobiliarios también se consideran a menudo inversiones alternativas.
Liquidez	La liquidez describe el grado de rapidez con que puede comprarse o venderse un activo o valor en el mercado, sin que su precio se vea afectado. La liquidez del mercado se refiere al nivel al que un mercado, como una bolsa de un país, permite que se compran o vendan activos a precios estables.
Long	Se refiere a la inversión en un valor mantenido con la expectativa de que su valor aumente.
Macroeconómico	El comportamiento de una economía, incluyendo factores como la producción económica, el desempleo, la inflación y la inversión.

Glosario
(continuación)

Término	Definición
Materiales básicos	El sector de las empresas que participan en el descubrimiento, el desarrollo y el procesamiento de las materias primas. El sector incluye la minería y el refinado de metales, productos químicos y productos forestales.
No cíclico(s)	Un sector económico de bienes y servicios que incluye empresas que se dedican actividades de pesca, agricultura y ganadería; el procesado y la producción de alimentos, bebidas y tabaco; fabricantes de productos personales y del hogar; y proveedores de servicios personales.
Opción de venta/Opciones de venta	Un contrato de opciones ofrece al propietario el derecho, pero no la obligación, de vender un importe determinado de un valor subyacente, a un precio determinado, en un plazo de tiempo determinado.
Opción/Opciones	Contrato financiero que ofrece el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio determinado en una fecha futura determinada o antes de la misma.
Opciones de compra	Un contrato de opciones ofrece al propietario el derecho, pero no la obligación, de vender un importe determinado de un valor subyacente, a un precio determinado, en un plazo de tiempo determinado.
Política fiscal	Política del Gobierno sobre fiscalidad, gasto y presupuestos.
Política monetaria	La regulación de un banco central del dinero en circulación y los tipos de interés.
Producto interior bruto (PIB)	Una medida monetaria del valor de mercado de todos los bienes y servicios producidos en un periodo de tiempo determinado.
Puntos básicos (pb)	Los puntos básicos (pb) son una unidad común de medida de los tipos de interés y otros porcentajes en finanzas. Un punto básico es igual a una centésima de un 1%, o lo que es lo mismo, un 0,01% o 0,0001.
Refugio seguro	Se refiere a activos que los inversores perciben como relativamente seguros frente a las pérdidas que se registran en un periodos de inestabilidad del mercado.
Rendimiento(s)	Los intereses recibidos de un bono o los dividendos recibidos de una acción. Se expresa habitualmente como porcentaje basado en los costes de la inversión, su valor de mercado actual o su valor nominal.
Rendimiento(s) del dividendo	El dividendo percibido de una acción, expresado como porcentaje basado en los costes de la inversión, su valor de mercado actual o su valor nominal.
Renta variable/Acciones	Acciones emitidas por una empresa que representan un derecho de propiedad.
Rentabilidad total	Término que designa a la ganancia o pérdida derivada de una inversión en un periodo determinado de tiempo. La rentabilidad total incluye los ingresos (en forma de intereses o pagos de dividendos) y las plusvalías.
Sintético	Una inversión sintética es una posición que trata de imitar las características de otra inversión, sin tener una posición física en el activo subyacente.
Sobreponderación	Invertir en una empresa, región o sector más que el índice de referencia o producto comparativo.
Suave	Se define como suave a un asesor de política económica que promueve políticas monetarias que implican unos tipos de interés bajos, al considerar que dichos tipos aumentan el empleo. Las declaraciones que sugieren que la inflación tiene pocos efectos negativos se denominan suaves
Valor/Valores	Un activo financiero negociable, como una acción de una empresa o un valor de renta fija también denominado bono.
Valores del Tesoro de EE. UU. protegidos contra la inflación (TIPS)	Valores de deuda pública estadounidense cuyo valor del préstamo y de los pagos de intereses se ajustan conforme a la inflación, según el índice de precios al consumo (IPC), durante la vigencia del valor.
Vencimiento/vencimientos	La cantidad de tiempo hasta que el importe de inversión inicial de un valor de renta fija debe pagarse al titular del valor.
Volátil/volatilidad	Subidas o bajas importantes y/o frecuentes en el precio o valor de una inversión o mercado.
Zona del euro	Región económica que incluye a todos los miembros de la Unión Europea que utilizan como divisa el euro.

Sociedad
BNY Mellon Investment Funds
BNY Mellon Centre
160 Queen Victoria Street
Londres EC4V 4LA
Reino Unido

Tel.: +44 (0) 207 163 4300

Administrador Social Autorizado (ASA)
BNY Mellon Fund Managers Limited
BNY Mellon Centre
160 Queen Victoria Street
Londres EC4V 4LA Reino Unido

Tel.: +44 (0) 207 163 4300

Administradores de BNY Mellon Fund Managers Limited
G A Brisk (cesó como presidente el 1 de septiembre de 2020, continúa como consejero)
A M Islam (nombrado el 18 de julio de 2019)
C Judd (nombrado presidente el 1 de septiembre de 2020)
H Lopez
J F Lubran (cesó en el cargo el 31 de diciembre de 2019)
G Rehn
M Saluzzi

Operaciones
Tel. (gratuito): 08085 440 000

Tel.: +44 (0) 203 528 4012

Consultas de clientes
Minoristas:
Tel. (gratuito): 0800 614 330
Tel.: +44 (0) 203 528 4002

Institucionales:
Tel.: 0344 892 0149
Tel.: +44 (0) 203 528 4157

Pensiones y organizaciones benéficas:
Tel.: 0344 892 2715
Tel.: +44 (0) 203 528 4070

Autorización
BNY Mellon Fund Managers Limited
Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority

BNY Mellon Fund Managers Limited
Inscrita en Inglaterra con el N.º 1998251
Una filial de BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, con efectos desde el 27 de enero de 2014, anteriormente una filial de BNY Mellon Asset Management International Limited

Gestoras de Inversiones:

Newton Investment Management Limited
BNY Mellon Centre
160 Queen Victoria Street
Londres EC4V 4LA
Reino Unido

Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority

Walter Scott & Partners Limited
One Charlotte Square
Edinburgh EH2 4DZ
Reino Unido

Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority

Mellon Investments Corporation
One Boston Place
201 Washington Street
Boston
MA 02108
EE. UU.

Inscrita y regulada por la Securities and Exchange Commission

Insight Investment Management (Global) Limited
BNY Mellon Centre
160 Queen Victoria Street
Londres EC4V 4LA
Reino Unido

Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority

Registrador & Administrador

BNY Mellon Fund Managers Limited
Centro de Atención al Cliente
PO Box 366
Darlington DL1 9RF
Reino Unido

Depositario

NatWest Trustee and Depositary Services Limited
2nd Floor
Drummond House
1 Redheughs Avenue
Edimburgo EH12 9RH
Reino Unido

Auditores

Ernst & Young LLP
Atria One
144 Morrison Street
Edimburgo
EH3 8EX

Domicilio social
1 More London Place
Londres
SE1 2AF

Servicios de gestión y profesionales

Agente de Pagos y de Información para Austria
UniCredit Bank Austria
Attn. 8398/Custody
Julius Tandlerplatz 3
1090 Vienna
Austria

Agente fiscal en Austria
Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH
1010, Viena
Renngasse 1
Austria

Agente de Información en Alemania
BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A.
Zweigniederlassung – Deutschland
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60308 Fráncfort, Alemania

Agente fiscal en Alemania
Deloitte Tax & Consulting
Sociedad de responsabilidad limitada
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente Pagador en Luxemburgo
The Bank of New York Mellon Luxembourg S.A.
2-4 rue Eugene Ruppert
Vertigo Building – Polaris
L-2453 Luxemburgo

Agente en Bélgica
J.P. Morgan Europe Limited,
Sucursal de Bruselas
1 Boulevard du Roi Albert II Bruselas
B1210 – Bélgica

Agente Pagador en Suiza
Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Ile
1204 Ginebra Suiza

Agente de Representación en Suiza
Carnegie Fund Services S.A
11, rue de Général-Dufour
1204 Ginebra
Suiza

Agente Centralizador y Financiero en Francia
BNP Paribas Securities Services
Grand Moulins De Pantin
9 Rue Du Debarcadere
93500 Pantin
París
Francia