

INVERCLASIC GESTION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2563

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,49	2,10	4,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.399.504,00	2.401.257,00
Nº de accionistas	29,00	52,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.071	0,8629	0,8629	0,9014
2020	2.096	0,8699	0,6908	0,9524
2019	2.573	0,9367	0,8220	0,9412
2018	2.459	0,8227	0,8163	0,9317

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

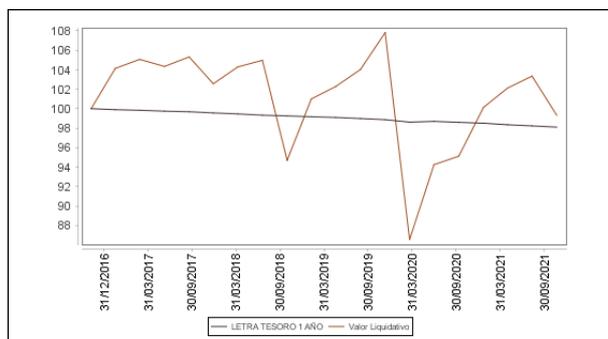
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
-0,80	-3,89	1,20	1,99	5,27	-7,13	13,86	-10,09	5,51

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,77	1,95	0,44	0,40	0,38	1,68	1,67	1,44	1,68

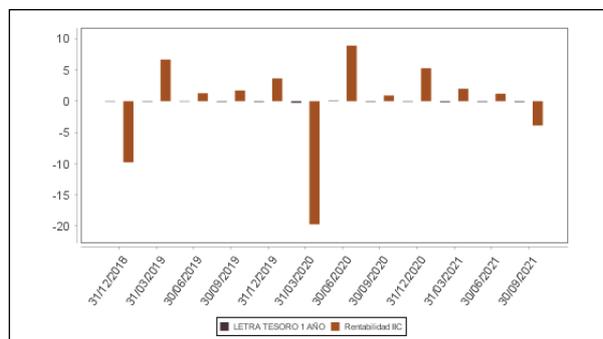
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.005	93,00
* Cartera interior	0	0,00	337	15,63
* Cartera exterior	0	0,00	1.667	77,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	0,77	133	6,17
(+/-) RESTO	2.054	99,18	18	0,83
TOTAL PATRIMONIO	2.071	100,00 %	2.156	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.156	2.138	2.096	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	-0,35	-0,44	-78,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,99	1,19	-0,76	-424,26
(+) Rendimientos de gestión	-2,35	1,63	1,71	-239,33
+ Intereses	0,01	0,06	0,16	-92,23
+ Dividendos	0,12	0,56	0,82	-78,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,02	0,01	-340,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,51	1,94	3,04	-226,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-1,25	-3,25	-118,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,31	0,83	-160,18
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,10	-666,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,95	-0,45	-2,79	317,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,17	-0,60	40,22
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	-0,03	-72,76
- Gastos por servicios exteriores	-1,61	-0,19	-1,91	736,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,05	-0,20	86,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,05	-95,07
(+) Ingresos	0,31	0,01	0,32	2.423,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,31	0,01	0,32	2.423,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.071	2.156	2.071	

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

3. Inversiones financieras

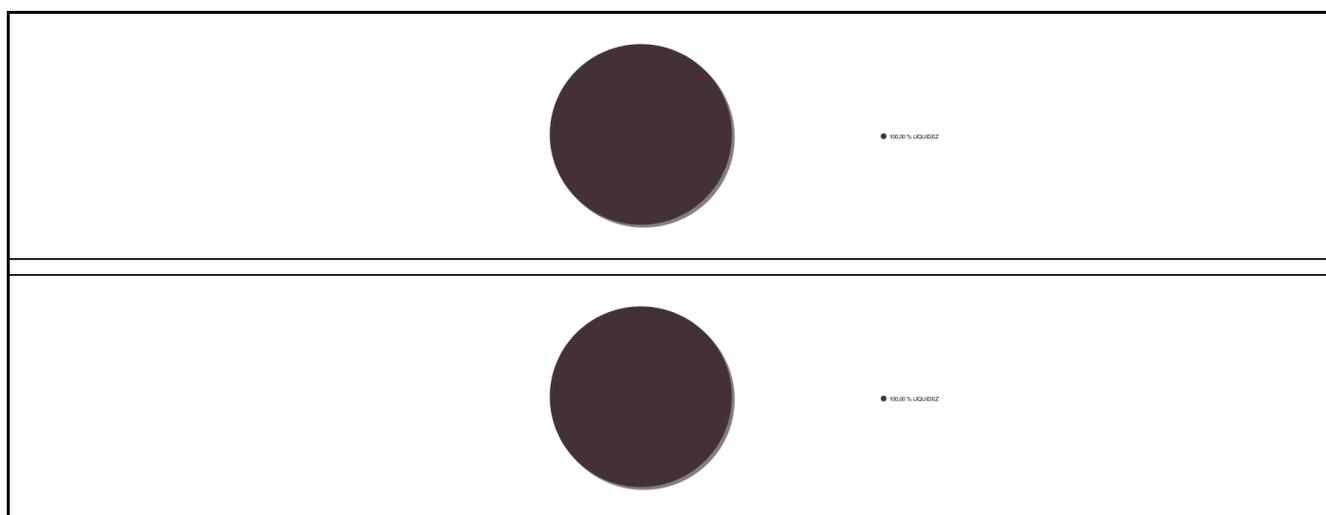
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	9,25
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	9,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	35	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	35	1,61
TOTAL IIC	0	0,00	102	4,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	336	15,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	311	14,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	311	14,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.281	59,42
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.281	59,42
TOTAL IIC	0	0,00	71	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1.662	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	1.999	92,72

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 123.736,26 euros, suponiendo un 5,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.964,51 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.341.715,26 euros, suponiendo un 63,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1353,55 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,44% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,44% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,13% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el tercer trimestre del año hemos visto como las bolsas han vivido un verano relativamente tranquilo. En julio el mercado llegó a caer cerca de un 3% por noticias sobre la propagación de la variante Delta, aunque la recuperación fue tan rápida como nos tiene acostumbrado. En agosto el mercado comenzó de la misma forma, de manera tranquila y haciendo caso omiso a una caída importante de la confianza del consumidor americano por la variante delta. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Sin embargo, el sentimiento entre los inversores cambio durante la tercera semana de agosto al ver que ya se hablaba de tapering en las actas de la Reserva Federal lo que provocó ciertas caídas en los índices.

Por su parte, septiembre ha cumplido con la estadística de ser el peor mes del año. Hacía mucho tiempo que no veíamos a los principales índices cerrar el mes en números rojos y de hecho han retrocedido por primera vez desde enero, poniendo fin a una racha de 7 aumentos mensuales consecutivos. Los mercados tuvieron un desempeño bastante débil en medio del nerviosismo por Evergrande, el aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias. En septiembre si hemos visto caer al S&P 500 un -5%, una corrección técnica que muchos estaban esperando. Coincidió con las noticias sobre el posible impago de Evergrande, y se especuló durante unas horas con que podría tener un contagio a nivel global. Posteriormente las aguas se calmaron al sopesar la situación e incluso el anuncio de tapering para noviembre por parte de la Fed no fue un problema mayúsculo para el mercado. Esto ha provocado que el S&P 500 se haya mantenido prácticamente plano durante este tercer trimestre del año subiendo un +0,23%. Las acciones europeas se situaron ligeramente en terreno negativo y cayeron un -0,40%.

En los mercados de Renta Fija, las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. Los rendimientos del T-Note y el Bund iniciaron una tendencia alcista ante un aumento de las expectativas de inflación. Los Dot-Plot de la FED a finales de septiembre indicaban que 9 de 18 oficiales eran propicios a una subida de tipos en EEUU a finales del 2022 (en junio eran solo 7). Varios bancos centrales intensificaron el discurso del endurecimiento de la política monetaria.

Por el lado macroeconómico los PMI han perdido cierto momentum, impactados básicamente por los cuellos de botella existentes en los procesos de producción. Los PMI han indicado cómo ha ido a la economía hasta el final del tercer trimestre y los datos han reflejado una desaceleración del impulso de crecimiento en las principales economías, por lo que será interesante ver dónde avanzan las cosas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del tercer trimestre de 2021 el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera estuvo con un sesgo más cíclico durante los meses de julio a septiembre de lo que es habitual, este posicionamiento se debe a que hemos querido proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha visto que ha sucedido sobre todo en el mes de septiembre.

Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre, han sido materias primas y el sector de la energía. De este modo, las compañías que más han contribuido son BP Plc y Royal Dutch Shell Plc en el sector de la energía. El sector de materias primas, principalmente a través de nuestras posiciones en Arcelormittal, Covestro y Glencore y las compañías que tenemos como pueden ser Avast e ING Groep. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Glencore y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Aliababa y Alstom.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.0146% en la rentabilidad del periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,8%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,41%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 3,96% hasta 2.070.585,70 euros frente a 2.156.000,65 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 120 pasando de 149 a 29 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -0,8% frente a una rentabilidad de -11,78% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,95% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,39% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -0,8% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 6,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A diferencia de los trimestres anteriores, a lo largo del tercer trimestre del año la cartera ha estado con un sesgo más cíclico. Hemos incrementado el peso en compañías de sectores favorecidos por la reapertura económica tras los fuertes confinamientos sufridos el último año.

Sin embargo, pese a que nos encontramos en un entorno en el que la recuperación de la recesión es fuerte y el mercado premia más a las compañías favorecidas por la extensión de las vacunas contra el coronavirus, la rentabilidad se ha visto lastrada. En cualquier caso, pensamos que la euforia por la reapertura debería ser temporal y nos enfrentamos a un

mundo de bajo crecimiento durante los próximos años, por lo que pensamos que nuestro posicionamiento es el más adecuado. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, las últimas incorporaciones que hemos realizado en la cartera han sido compañías favorecidas por la reapertura económica pero que son de calidad como Alibaba, Pinduoduo, Antofagasta y Alstom, al mismo tiempo que hemos subido en peso en otras compañías de calidad que ya teníamos en cartera como Verallia, ING Groep y Micron Technology. En cuanto a las ventas, hay que destacar que algunas han sido parciales para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, como Alphabet, Alibaba, Royal Dutch Shell o Pinduoduo. Mientras que otras se han vendido de forma completa como pueden ser Mastercard, Grifols, Constellation Brands o Prosus.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 16,35%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,23%, frente a una volatilidad de 0,06% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 171,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 577,37 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Al igual que en trimestres anteriores, observamos cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros y lastradas por una preocupante inflación y unos precios energéticos tensionados.

Lo que más preocupa ahora es el inicio del tapering, que parece que confirma su proximidad. El repunte de la inflación también estaría entre los catalizadores negativos y podría causar una volatilidad adicional a los mercados en el último trimestre. Habrá que estar atentos a la evolución de las materias primas y en particular al precio del gas natural que está

en máximos y es uno de los principales impulsores que esta detrás de la inflación.

La atención seguirá centrándose también en la evolución del acuerdo del techo de la deuda en Estados Unidos. Entramos en una fase de la política monetaria que puede traer volatilidad adicional a los mercados.

Por ello, mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. El escenario que tenemos por delante nos sigue invitando a la prudencia y por ello se espera mantener una cierta liquidez con el fin de poder provechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05329452W1 - Pagarés TUBACEX SA 0,550 2021-12-22	EUR	0	0,00	100	4,63
ES0578165070 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,550 2021-07-15	EUR	0	0,00	100	4,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	9,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	9,25
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	35	1,61
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	35	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	35	1,61
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	59	2,72
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	0	0,00	44	2,02
TOTAL IIC		0	0,00	102	4,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	336	15,61
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	104	4,83
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	106	4,91
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	101	4,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	311	14,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	311	14,40
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	311	14,40
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	0	0,00	39	1,83
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	13	0,60
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	29	1,32
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	0	0,00	42	1,95
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	31	1,43
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	0	0,00	28	1,29
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	27	1,26
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	54	2,50
NL000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	56	2,62
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	31	1,42
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	33	1,55
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	46	2,15
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	27	1,25
GB0005758098 - Acciones MEGGIT PLC	GBP	0	0,00	29	1,37
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	26	1,20
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	17	0,81
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	28	1,31
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	51	2,36
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	33	1,55
NL0012015705 - Acciones JUST EAT TAKEAWAY	EUR	0	0,00	24	1,11
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	28	1,31
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	11	0,52
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	31	1,43
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	44	2,02
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	29	1,37
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	24	1,10
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	33	1,53
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	29	1,35
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	66	3,04
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	0	0,00	49	2,28
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	46	2,11
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	25	1,14
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	55	2,57
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	36	1,67
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	16	0,73
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	44	2,06
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	0	0,00	15	0,69
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	0	0,00	35	1,60
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.281	59,42
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.281	59,42
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	37	1,71
LU2122410082 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	0	0,00	34	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	71	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	1.662	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	1.999	92,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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