

MARALTI INVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3656

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 15/07/2010

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: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,24	0,00	0,24	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,24	-0,34	-0,12

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	480.145,00	480.145,00
Nº de accionistas	2,00	2,00
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	7.229	15,0550	14,9343	15,5125
2020	6.677	13,9024	10,8920	13,9024
2019	7.233	13,1219	11,5289	13,1805
2018	6.406	11,6214	11,5313	12,5764

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	0,13	0,13	0,26	0,43	0,90	1,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

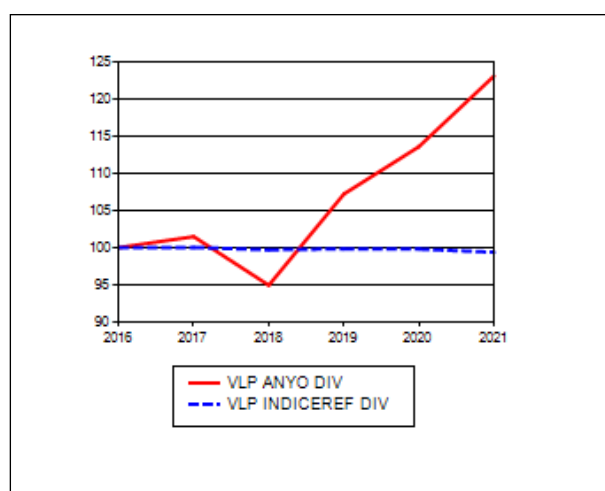
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,29	0,17	4,79	3,16	8,42	5,95	12,91	-6,40	1,33

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)	0,85	0,43	0,28	0,29	0,29	1,11	1,09	1,03	1,08

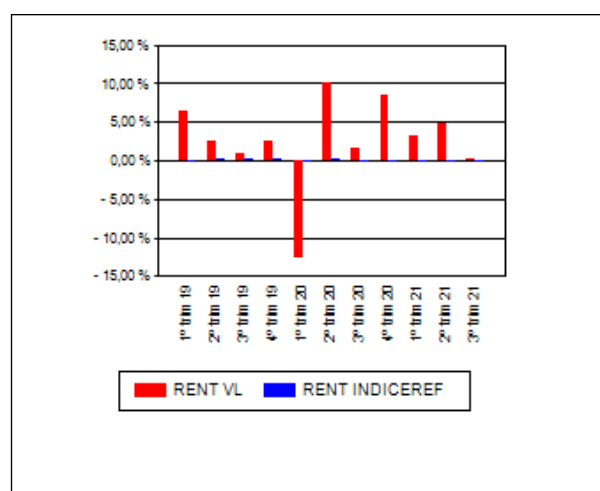
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.385	88,32	7.057	97,80
* Cartera interior	212	2,93	209	2,90
* Cartera exterior	6.170	85,35	6.861	95,08
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	-13	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	792	10,96	182	2,52
(+/-) RESTO	52	0,72	-23	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	7.229	100,00 %	7.216	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)	7.216	6.888	6.677	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	4,67	7,83	-165,13
(+) Rendimientos de gestión	0,70	5,40	9,67	-86,50
+ Intereses	0,19	0,03	0,26	468,99
+ Dividendos	0,05	0,18	0,43	-69,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,04	-0,45	1.010,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,95	3,47	-0,62	-338,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,80	-0,31	-100,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,74	0,96	10,28	843,47
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,07	-584,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-203,85
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,74	-1,86	-24,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,62	-1,33	-55,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,01	-0,26	1.601,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,06	85,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,14	-90,02
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-54,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-46,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.229	7.216	7.229	

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

3. Inversiones financieras

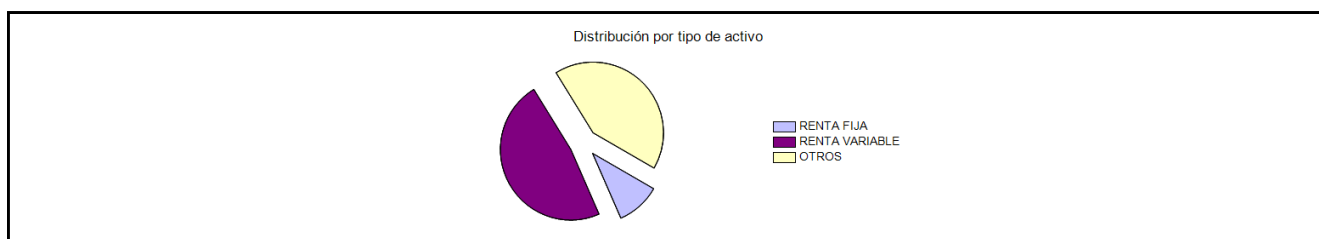
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	212	2,93	209	2,89
TOTAL RENTA VARIABLE	212	2,93	209	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	212	2,93	209	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	645	8,92	664	9,20
TOTAL RENTA FIJA	645	8,92	664	9,20
TOTAL RV COTIZADA	2.836	39,24	2.928	40,55
TOTAL RENTA VARIABLE	2.836	39,24	2.928	40,55
TOTAL IIC	2.689	37,20	3.269	45,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.170	85,36	6.861	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.381	88,29	7.070	97,94

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU206 1969395	120	Inversión
ELEV ABS RET EU	OTROS IIC LU173 9248950	120	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	135	Inversión
MSIF ASIAN OPP	OTROS IIC LU137 8879081	31	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	120	Inversión
INVESCO CORP Z	OTROS IIC LU095 5863922	144	Inversión
AXA IM FIIS-SHD	OTROS IIC LU065 8025209	229	Inversión
ROBECO FNCL IH	OTROS IIC LU062 2664224	40	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PARVESTCONVBD	OTROS IIC LU008 6913125	231	Inversión
PIMCO GIS-INCO	OTROS IIC IE00B 80G9288	201	Inversión
Total otros subyacentes		1370	
TOTAL OBLIGACIONES		1370	

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

<p>Inscribir la sustitución de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA CASTELLANA, 51 28046, MADRID MADRID.</p> <p>Inscribir en el Registro Administrativo de MARALTI INVEST, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3656), la revocación del acuerdo de gestión con: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC y el otorgamiento a: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de MARALTI INVEST, SICAV, S.A.</p> <p>Por la presente, de acuerdo con lo previsto en el artículo 30 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, ponemos en su conocimiento que la SICAV de referencia ha procedido, en fecha 30 de junio de 2021, a la adopción de los acuerdos correspondientes a su transformación en Sociedad de Responsabilidad Limitada, con la consiguiente revocación de la autorización administrativa como Sociedad de Inversión de Capital Variable y baja del Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la CNMV.</p> <p>A tales efectos serán llevadas a cabo cuantas actuaciones se tengan por convenientes, de conformidad con la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, la Ley sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y la Ley de Sociedades de Capital, al objeto de facilitar la ejecución de los mismos.</p> <p>Una vez la Sociedad quede dada de baja en los registros administrativos de la CNMV, se tramitará la exclusión de negociación en el BME MTF EQUITY (Segmento de BME IIC).</p>
--

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

	SI	NO
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

<p>a) El 30 de septiembre 2021 existe un accionista con 6.879.151,40 euros que representan el 95,17% del patrimonio.</p> <p>b) Inscribir la sustitución de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA CASTELLANA, 51 28046, MADRID MADRID.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 261,38 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitían a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.</p> <p>En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.</p>

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitían evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad. La sólida presentación de resultados del segundo trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitían al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos ido ajustando la cartera de renta variable según se desarrollaban los acontecimientos en el mercado, cerrando el trimestre con una exposición del 46,79%. Geográficamente mantenemos una posición similar en

USA y Europa. La renta variable ha sido el principal detractor a la rentabilidad de la SICAV en el periodo.

En renta fija se ha reducido la duración de la cartera y se ha aumentado el peso en inversiones alternativas. En divisas mantenemos posiciones principalmente en dólar como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 7.228.578 euros, lo que implica un incremento de 12.255 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 2 accionistas. La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,17%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,14%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,4% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable las principales operaciones con valores han sido la venta de Royal Dutch Shell y la compra de Ryanair. En cuanto a fondos de inversión y ETFs, las principales operaciones han sido las ventas del ETF SPDR Gold Shares y el fondo Pictet Robotics

En renta fija se han vendido los fondos GAM Local Emerging Bond, PIMCO Emerging Markets Bond, JPM Global Corporate Bond y Schroder Euro Corporate Bond.

En inversiones alternativas se ha aumentado la exposición comprando fondos de eventos corporativos (BGF Global Event Driven), estrategias long/short de renta variable (Eleva Absolute Return y Janus Henderson Absolute Return) y global macro multiactivo (DWS Kaldemorgen).

La posición en dólar estadounidense al cierre del trimestre es un 34,61%, seguido de un 2,46% en corona noruega, un 2,22% en corona danesa y un 1,23% en corona sueca.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 18,50%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 37,2% del patrimonio destacando Fidelity y BNP Paribas.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los

elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre, mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En nuestro escenario central, mantenemos una visión ligeramente positiva sobre los activos de riesgo con preferencia por la renta variable del mercado europeo y japonés, favorecidos por el ciclo económico global frente al americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

En cuanto a la relación euro-dólar, pese a la abundancia de crecimiento, la divergencia en política monetaria entre la Eurozona y EEUU, nos llevan a considerar que esta relación se mantendrá en un rango a lo largo del trimestre, sin una tendencia definida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	83	1,15	85	1,18
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	41	0,57	38	0,52
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	57	0,79	53	0,73
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	31	0,42	33	0,46
TOTAL RV COTIZADA		212	2,93	209	2,89
TOTAL RENTA VARIABLE		212	2,93	209	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		212	2,93	209	2,89
IT0001174611 - BONOS ITALY 6.5 2027-11-01	EUR	138	1,91	151	2,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		138	1,91	151	2,10
XS1731105612 - BONOS SABADELL ,875 2023-03-05	EUR	101	1,39	98	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,39	98	1,36
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM 3.125 2022-07-27	EUR	104	1,43	110	1,52
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	101	1,40	103	1,43
XS1612542669 - BONOS GENERALELECTRIC ,375 2022-05-17	EUR	100	1,39	101	1,39
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GROUP H 0.312 2024-03-27	EUR	101	1,40	101	1,40
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH -543 2021-12-27	EUR	101	1,40		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		406	5,62	414	5,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		645	8,92	664	9,20
TOTAL RENTA FIJA		645	8,92	664	9,20
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET	USD	228	3,15	209	2,90
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL TECH	USD	66	0,91	60	0,83
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	166	2,30	157	2,18
US0382221051 - ACCIONES APPLIEDMATERIAL	USD	201	2,78	217	3,01
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNAT	USD	23	0,32	23	0,31
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	83	1,15	71	0,99
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	29	0,40	29	0,40
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	25	0,34	24	0,33
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS	USD	23	0,32	27	0,37
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	20	0,27	20	0,28
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR	USD	87	1,20	82	1,14
US5926881054 - ACCIONES METTER TOLEDO	USD	599	8,29	589	8,16
US78463V1070 - ETC SPDR GOLD SHARES	USD			121	1,68
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	88	1,22	89	1,23
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPH	NOK	17	0,23	20	0,27
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK			148	2,05
NO0010161896 - ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	160	2,21		
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	35	0,49	40	0,56
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	29	0,40		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	59	0,82	69	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	62	0,86	77	1,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	66	0,92	68	0,94
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	43	0,60	41	0,56
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	60	0,83	65	0,90
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	56	0,77	53	0,73
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	44	0,61	47	0,66
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	55	0,76	57	0,79
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR			48	0,66
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	243	3,36	218	3,02
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	86	1,20	69	0,96
DK0010244508 - ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	159	2,20	165	2,28
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	24	0,33	24	0,34
TOTAL RV COTIZADA		2.836	39,24	2.928	40,55
TOTAL RENTA VARIABLE		2.836	39,24	2.928	40,55
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD			35	0,48
IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD			105	1,45
LU0106253437 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD	233	3,23	234	3,25
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD			197	2,74
LU0408847183 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	USD			173	2,40
LU0626261944 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	USD	94	1,31	92	1,27
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIINV	EUR	243	3,36	242	3,35
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	43	0,59	43	0,59
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR			186	2,58
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INTERNAT	EUR	72	1,00	71	0,99
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	50	0,70	50	0,69
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	220	3,04	219	3,04
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR			22	0,30
LU0086913125 - PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	249	3,44	253	3,51
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR			242	3,35
LU2061969395 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	120	1,66		
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	161	2,22	160	2,22
LU0957027591 - PARTICIPACIONES FIDELITY SICAV	EUR	257	3,55	256	3,55
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	119	1,64		
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	214	2,96	213	2,96
LU1279334053 - FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR			113	1,56
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	91	1,26	90	1,24
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	27	0,37	33	0,45
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	135	1,86		
LU1739248950 - PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	119	1,65		
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTM	EUR	243	3,36	240	3,33
TOTAL IIC		2.689	37,20	3.269	45,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.170	85,36	6.861	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.381	88,29	7.070	97,94

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

No aplicable