

## ELECTRA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1589

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** DELOITTE AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alantra.com](http://www.alantra.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/ Fortuny, 6 1ª planta 28010 Madrid

### Correo Electrónico

[gestion@alantra.com](mailto:gestion@alantra.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 21/02/2001

### 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, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

La Sociedad podrá invertir entre

un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera

directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y 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% de la exposición.

#### 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	0,27	0,24	0,71	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,62

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	1.023.254,00	1.023.339,00
Nº de accionistas	27,00	112,00
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	18.532	18,1111	17,8671	18,4048
2020	17.249	17,2067	13,7805	17,2067
2019	16.680	16,7249	14,9751	16,7671
2018	14.928	15,0462	14,9126	16,2796

### 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	0,06	0,06	0,12	0,17	0,16	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

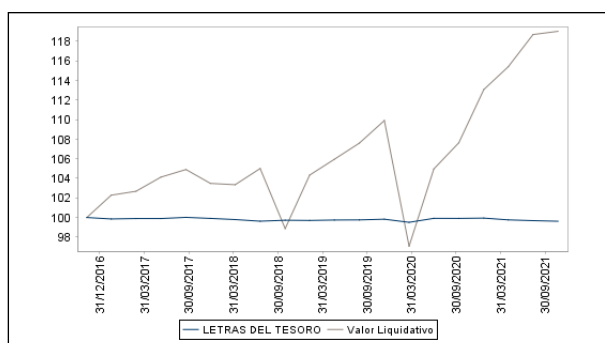
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,26	0,28	2,84	2,06	5,05	2,88	11,16	-5,75	1,03

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)	0,71	0,27	0,24	0,19	0,17	0,76	0,76	0,71	0,58

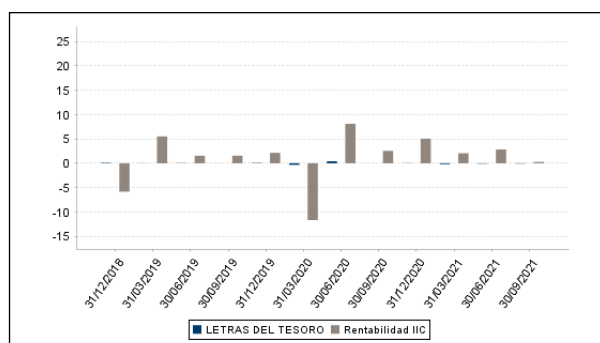
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.632	89,75	17.799	96,30
* Cartera interior	2.861	15,44	3.213	17,38
* Cartera exterior	13.747	74,18	14.569	78,83
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,13	17	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.834	9,90	592	3,20
(+/-) RESTO	66	0,36	91	0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.532</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.482</b>	<b>100,00 %</b>

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)	18.482	17.991	17.249	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,11	2,00	-92,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	2,79	5,09	-86,18
(+) Rendimientos de gestión	0,48	3,01	5,64	-138,10
+ Intereses	0,11	0,06	0,08	76,43
+ Dividendos	0,11	0,11	0,26	-2,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,05	0,50	36,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,11	1,22	-12,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,09	0,28	-81,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	2,46	3,59	-99,68
± Otros resultados	0,06	0,13	-0,29	-54,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,23	-0,57	36,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,15	-0,33	-24,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,09	126,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	0,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,06	-69,21
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	15,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	15,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.532</b>	<b>18.482</b>	<b>18.532</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

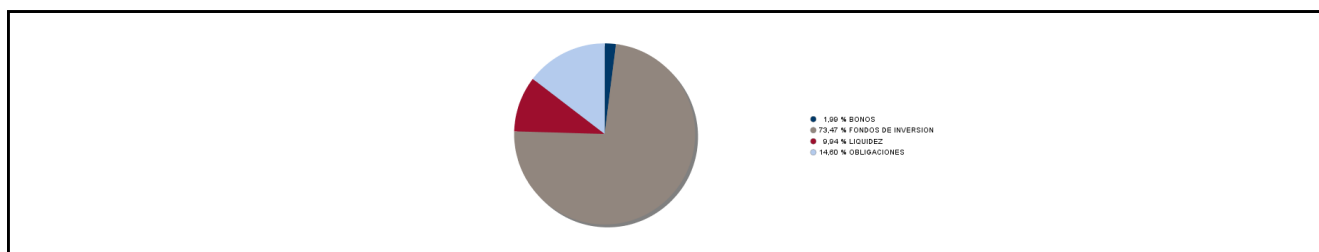
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	619	3,34	1.017	5,50
TOTAL RENTA FIJA	619	3,34	1.017	5,50
TOTAL IIC	2.242	12,10	2.235	12,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.861	15,44	3.252	17,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.419	13,05	2.102	11,37
TOTAL RENTA FIJA	2.419	13,05	2.102	11,37
TOTAL RV COTIZADA	397	2,14	778	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE	397	2,14	778	4,21
TOTAL IIC	10.920	58,92	11.671	63,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.736	74,12	14.550	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.596	89,55	17.803	96,32

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	798	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	720	Cobertura
Total subyacente renta variable		1518	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1518	
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	675	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	684	Cobertura
Total subyacente renta variable		1359	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1359	

#### 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 aplica.

#### 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

Anexo: d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 200 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 18.646 miles de euros, representa el 1,07%.

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

No aplica.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

ELECTRA DE INVERSIONES SICAV 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas. Durante este trimestre hemos asistido a como el mercado de renta variable continuaba la tendencia alcista iniciada en noviembre de 2020 hasta el mes de agosto, pero el retroceso en los mercados del mes de septiembre hacen que este tercer trimestre del año termine prácticamente

en tablas. Aunque debemos destacar que la bolsa de Japón subió con fuerza anotándose un 4.46% de revalorización, mientras en el otro lado de la balanza tenemos a la China que cayó en torno a un 6.80% o la brasileña que perdió más de un 12%. La bolsa europea cerró con una caída del 0,15% y el IBEX con un ligero avance del 0,30% (con dividendos). En los EE.UU., el S&P 500 ganó un 0,51% y el Nasdaq cedió un 0,22%. Por su parte, la renta fija cierra el trimestre con ligeras pérdidas (-0,88% para el índice Global Aggregate), penalizada por el ligero repunte de los tipos de interés y el fortalecimiento del dólar (al ser un índice en dólares, la apreciación de esa divisa implica pérdidas para las posiciones en euros, por ejemplo). El saldo acumulado en el año sigue siendo muy positivo para los activos de riesgo. La renta variable acumula ganancias de doble dígito en los países desarrollados y el crédito corporativo ofrece retornos positivos, a pesar del impacto negativo del repunte de los tipos de interés. Tras una fase de fuerte crecimiento económico durante los primeros trimestres del año con unas tasas de crecimiento económico muy altas, cuando la incidencia del Covid era mayor, ahora que la vacunación esta siendo un éxito y ha llevado a bajar mucho la incidencia, los indicadores adelantados apuntan una fase de menor crecimiento económico. Aunque estos datos puedan llevar a la conclusión de que el ciclo económico está llegando a sus fases finales, nuestra opinión es que esta lectura es aún prematura. Teniendo en cuenta que la economía todavía está en proceso de reapertura (el tráfico aéreo y el turismo, por poner dos ejemplos, todavía no han recobrado la normalidad), que los estímulos monetarios y fiscales siguen siendo muy notables y que la tasa de ahorro sigue estando muy por encima de la media histórica en muchos países, parece razonable pensar que este ciclo todavía tiene recorrido. Una vez que hayamos salido del gran bache en el que la economía global entró como consecuencia del Covid y hayamos retornado a la senda normal de actividad, la tasa de crecimiento económico deberá volver también a niveles más normales. A fin de cuentas, a largo plazo, el crecimiento económico está directamente ligado a la evolución del empleo y de la productividad. Lo que quizás es más preocupante es que este menor crecimiento económico está coincidiendo con un fuerte repunte en la inflación. La fuerte subida en el precio de la energía que estamos viendo en los últimos meses es una réplica de lo que ya hemos visto en otras materias primas y responde, fundamentalmente, a un shock de oferta. Aun reconociendo que la inflación está superando sus expectativas, los bancos centrales siguen insistiendo en que se trata de un efecto coyuntural y que, de momento, no hay motivos para hacer cambios sustanciales en la política monetaria. Sin embargo, a finales de septiembre, tanto la Reserva Federal (FED) como el Banco de Inglaterra (BoE) sorprendieron al mercado con discursos más hawkish de lo esperado. La FED anunció su intención de terminar el programa de recompra de bonos a mediados de 2022 y el BoE comentó la necesidad de empezar a endurecer las condiciones monetarias. Durante el último trimestre los mercados chinos se han visto afectados por dos noticias inesperadas. Por un lado, el gobierno chino ha intervenido en empresas de algunos de los sectores ligados a la nueva economía (internet, comercio electrónico y nuevos medios de pago), poniendo limitaciones a algunas de sus actividades y obligando a las compañías a abrir sus negocios a la competencia. Las autoridades chinas alegan que el objetivo de esta nueva política es conseguir un crecimiento económico más equilibrado, donde la riqueza se reparta de manera más equitativa. Otra lectura es que el gobierno chino se ha cansado de las impertinencias de algunos empresarios que, habiendo acumulado grandes fortunas, empezaban a actuar por libre en un país que no acepta a los disidentes. El caso más visible de lo segundo es quizás el de Jack Ma, fundador del gigante de internet Alibaba, que cometió la imprudencia de criticar al gobierno chino tras la frustrada salida a bolsa de Ant Financial. No es la primera vez que China interviene en sus empresas, pero quizás esta haya sido la que más trascendencia global ha tenido, en parte porque las autoridades de EE.UU. han aprovechado para imponer restricciones a la inversión en compañías chinas por parte de ciudadanos americanos. Y por otro lado, China se está enfrentando a la posible quiebra de Evergrande, uno de los mayores promotores inmobiliarios del país. Esta compañía, que llegó a valer 50.000 millones de dólares en bolsa, ha perdido un 90% de su capitalización bursátil y el mercado tiene dudas razonables sobre si será capaz de devolver los 300.000 millones de dólares en deudas que acumula en sus filiales. Aunque la noticia de Evergrande es relativamente inesperada (prueba de ello es que sus bonos cotizaban a la par a principios de junio y ahora cotizan al 27%), la acumulación de riesgos en el sector inmobiliario chino no debe sorprender a nadie. De hecho, el propio gobierno chino lleva años tratando de contener la especulación en un sector que supone el 15% del PIB del país. Por ello y por la propia capacidad financiera del gobierno chino que, como gran país exportador, tiene importantes reservas de capital (3,2 trillones de dólares, según el Banco de China), no parece que la crisis de Evergrande vaya a tener relevancia a nivel global. Ciertamente, la comparativa con la crisis desatada por la quiebra de Lehman parece muy exagerada. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el trimestre entre las decisiones más importantes destacan la venta definitiva de la posición en oro a cambio de materias primas, cambios en la exposición del dólar aprovechando la volatilidad existente. En renta variable se

continúa gestionando la delta de las opciones de Euro Stoxx 50 y se mantiene el nivel de inversión cercano a la neutralidad aunque con subidas y bajadas tácticas. Reduciendo ligeramente la parte europea para aumentar la japonesa y la china (sin subir el peso total en emergentes). En renta fija se mantiene el posicionamiento del último trimestre (largos de inflación, poca duración y prudentes en crédito). Pero se han reducido la exposición a inflación y se han realizado algunas estrategias de duración, aprovechando las variaciones en la pendiente de las curvas de deuda gubernamental. c) Índice de referencia. Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado 0.27% el número de accionistas ha variado un -75.89% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 0.28% La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 2.34%. El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente: Comisión de gestión: 0.12% Comisión de Depositaria: 0.02% Gastos Indirectos: 0.09% Otros gastos: 0.04% Total Ratio Gastos: 0.27% Rentabilidad de la IIC: 0.28% Rentabilidad bruta del período: 0.55% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el trimestre hemos sido muy activos con la gestión táctica de la renta Variable, pero además, a lo largo de julio realizamos un incremento en el peso que teníamos en renta variable en Asia. Por otro lado hemos realizado cambios en la parte de acciones directas aprovechando la rotación sectorial. Comprando cosas de calidad que de una o de otra forma se han visto perjudicadas bien por las regulaciones Chinas, o bien, por la aparición de la variante Delta que parecía amenazar el avance hacia la flexibilidad en los viajes. Por último hemos comprado Utilities españolas entendiendo que el castigo por la nueva regulación en el país ha sido excesivo. Y en otros activos vendimos la posición que todavía teníamos de oro. Durante este trimestre nos encontramos un mejor desempeño de la parte más Growth de nuestra cartera de Renta Variable, se nota el castigo de la variante delta y aunque en los últimos compases del trimestre se volvía a ver un mejor desempeño los valores que tienen que ver con la vuelta a la normalidad, la rotación sectorial se ha producido muy al final del trimestre. b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICA c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Existen al cierre del periodo posiciones de compra calls y puts DTB DOW JONES EURO OPT. Así como ventas de puts DTB DOW JONES EURO OPT con la finalidad de cobertura de divisa y de inversión en renta variable, siempre dentro de los límites establecidos, y teniendo la finalidad de minimizar los riesgos inherentes a las inversiones realizadas. d) Otra información sobre inversiones. La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. NO APLICA 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NO APLICA 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Los gastos de análisis financieros ascienden a cierre del período a 3 miles de euros. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Creemos que los tipos de interés van a seguir bajos durante mucho tiempo, porque la montaña de deuda pública que hemos acumulado en los últimos años es incompatible con tipos de interés mucho más altos que los actuales. Sin embargo, no podemos descartar que una subida persistente de la inflación obligue a los bancos centrales a endurecer su política monetaria de manera repentina para evitar perder su credibilidad. De hecho, esto es lo que ya está ocurriendo en países de América Latina, como Chile, México o Brasil, donde los bancos centrales no gozan del mismo nivel de credibilidad que la FED o el ECB y ya están subiendo tipos para evitar una espiral inflacionista. Un contexto de crecimiento económico con una inflación contenida y tipos de interés bajos (tipos de interés reales negativos), como el actual, es muy benigno para los activos de riesgo. Sin embargo, un cambio brusco en la política monetaria



forzado por un fuerte repunte de la inflación podría aumentar el riesgo de una situación de estancamiento (estancamiento con inflación). Y ese es un contexto muy negativo para los mercados, en general, porque tradicionalmente lleva aparejados mayores tipos de interés en un entorno de menores beneficios empresariales. La valoración de las bolsas, como la de cualquier otro activo, depende, por un lado, de los beneficios esperados y, por otro, de la rentabilidad exigida (o el múltiplo, según se vea). Dado que los múltiplos suelen fluctuar dentro de un rango relativamente estable, a largo plazo, la variable más importante es la evolución de los beneficios, que históricamente ha sido positiva, acompañando al crecimiento económico. Pese a la fuerte caída de actividad en 2020, la rápida y decidida actuación de bancos centrales y gobiernos en materia de política económica y el éxito en el desarrollo de las vacunas han propiciado una fuerte recuperación de la economía. De esta forma, los beneficios por acción del S&P 500, el principal indicador de la bolsa americana, en 2021 apuntan a que serán un 24% superiores a los obtenidos en 2019. Dado que la subida de la bolsa ha superado al crecimiento de beneficios, la ratio entre precios y ganancias (PER) ha aumentado, pasando de 20 veces a finales de 2019 a 22 veces ahora. Esto se debe por un lado a las buenas perspectivas económicas para los próximos meses. Y por otro lado también influye el nivel de los tipos de interés. El bono americano a 10 años, que a final de 2019 ofrecía una rentabilidad del 1,91% (a la inversa, un PER de 52 veces), cotiza ahora al 1,50% (un PER de 66). Con una economía que ya ha recuperado la senda del crecimiento y con unos datos de inflación que no veíamos desde hace décadas, podríamos ver el momento de que los bancos centrales empiecen a cerrar el grifo de la liquidez y de que los gobiernos empiecen a recortar el gasto público para estabilizar sus balances. Pero todas las indicaciones que nos están dando los propios Bancos Centrales apuntan a que la retirada de estímulos va a ser muy gradual.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - Obligaciones ESTADO 1,000 2030-11-30	EUR	404	2,18	391	2,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>404</b>	<b>2,18</b>	<b>391</b>	<b>2,12</b>
ES0813211002 - Obligaciones BBVA 1,468 2023-09-24	EUR	215	1,16	216	1,17
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER 2,500 2022-04-06	EUR	0	0,00	306	1,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>215</b>	<b>1,16</b>	<b>523</b>	<b>2,83</b>
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA 3,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	103	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>103</b>	<b>0,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>619</b>	<b>3,34</b>	<b>1.017</b>	<b>5,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>619</b>	<b>3,34</b>	<b>1.017</b>	<b>5,50</b>
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	1.285	6,93	1.280	6,93
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	958	5,17	955	5,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.242</b>	<b>12,10</b>	<b>2.235</b>	<b>12,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.861</b>	<b>15,44</b>	<b>3.252</b>	<b>17,60</b>
IT0005383309 - Bonos BONOS ITALIANOS 0,675 2030-04-01	EUR	256	1,38	257	1,39
IT0005323032 - Bonos BONOS ITALIANOS 1,000 2028-02-01	EUR	110	0,60	111	0,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>366</b>	<b>1,97</b>	<b>367</b>	<b>1,99</b>
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,250 2025-04-09	EUR	215	1,16	216	1,17
XS2077670003 - Obligaciones BAYER A.G. 2,375 2025-05-12	EUR	101	0,54	102	0,55
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER 1,562 2026-01-17	EUR	229	1,23	227	1,23
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL PLC 3,625 2029-06-22	EUR	217	1,17	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01	USD	91	0,49	91	0,49
XS1638075488 - Obligaciones ELECTRICIDADE DE POR 1,812 2024-07	USD	187	1,01	185	1,00
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 2,625 2026-01-13	EUR	210	1,13	0	0,00
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA INTL 3,250 2025-02-12	EUR	109	0,59	109	0,59
XS1139494493 - Obligaciones GAS NATURAL 4,125 2022-11-18	EUR	105	0,57	106	0,57
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	199	1,07	0	0,00
XS2049422343 - Obligaciones SWISS REFINANCE 4,250 2024-09-04	USD	183	0,99	183	0,99
XS2114413565 - Obligaciones AT&T 2,875 2025-03-02	EUR	102	0,55	102	0,55
XS1426039696 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 4,375 2022-01-	EUR	0	0,00	105	0,57
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 3,375 2021-09-	EUR	0	0,00	203	1,10
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-0	EUR	105	0,57	105	0,57
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.053</b>	<b>11,08</b>	<b>1.734</b>	<b>9,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.419</b>	<b>13,05</b>	<b>2.102</b>	<b>11,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.419</b>	<b>13,05</b>	<b>2.102</b>	<b>11,37</b>
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	397	2,14	778	4,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>397</b>	<b>2,14</b>	<b>778</b>	<b>4,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>397</b>	<b>2,14</b>	<b>778</b>	<b>4,21</b>
LU1353952267 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS MANA	EUR	515	2,78	509	2,75
IE00B53H0131 - Participaciones UBS	USD	413	2,23	386	2,09
LU0952588084 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	EUR	729	3,94	725	3,92
US46435U7138 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	361	1,95	365	1,97
US4642872000 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1.043	5,63	921	4,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	355	1,92	356	1,93
IE00BWFBRBY02 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	351	1,90	349	1,89
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	809	4,37	796	4,31
LU0224105477 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	387	2,09	383	2,07
LU1057468578 - Participaciones LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	184	1,00	182	0,98
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	0	0,00	703	3,80
IE0004931386 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	574	3,10	576	3,12
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	601	3,24	617	3,34
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	686	3,70	0	0,00
LU1071462532 - Participaciones PICTET	EUR	340	1,84	351	1,90
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	545	2,94	558	3,02
LU1017642064 - Participaciones UBS	USD	214	1,15	255	1,38
LU1725200817 - Participaciones SCHRODER	EUR	359	1,94	366	1,98
LU0248172537 - Participaciones SCHRODER	EUR	445	2,40	471	2,55
DE0002635307 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	1.093	5,90	1.552	8,40
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	313	1,69	688	3,72
LU0274209740 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	600	3,24	561	3,03
<b>TOTAL IIC</b>		10.920	58,92	11.671	63,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.736	74,12	14.550	78,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.596	89,55	17.803	96,32

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)