

MULTIFONDO AMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 3126

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/02/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500 cubierto. Se invierte 50-100% del patrimonio (normalmente, más del 65%) en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la SGIIC (habitualmente, no del grupo), que inviertan principalmente en renta variable de los principales índices USA, sin descartar la de OCDE. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos). Al menos el 75% de la exposición a renta variable estará en emisores de EEUU negociados en mercados OCDE. Se cubre prácticamente el 100% de la exposición a riesgo divisa. La parte no invertida en IIC se invierte directamente en renta variable y/o renta fija pública/privada de emisores principalmente de EEUU y UE, sin descartar OCDE, negociados en mercados OCDE. Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad media (hasta un 25% de la exposición a renta fija en rating BBB y el resto con rating superior) o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	58,19	0,00	95,67	39,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,43	-0,40

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	5.597.361,8 2	5.362.853,0 3	1.990,00	1.956,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	165.611	129.218	83.027	62.652

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	29,5874	26,5815	22,3439	17,7967

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,31	-0,72	7,63	4,17	12,12	18,97	25,55	-9,82	5,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	19-07-2021	-2,84	27-01-2021	-9,08	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	20-07-2021	1,97	01-03-2021	9,36	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,77	11,20	9,86	13,89	13,64	28,88	11,60	13,21	10,80
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,20	0,15	0,20	0,17	0,46	0,87	0,70	0,28
S&P500 CUBIERTO	12,86	11,27	10,89	16,02	16,19	34,64	12,55	16,41	13,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,19	9,19	9,06	9,08	9,41	9,41	7,29	9,04	6,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

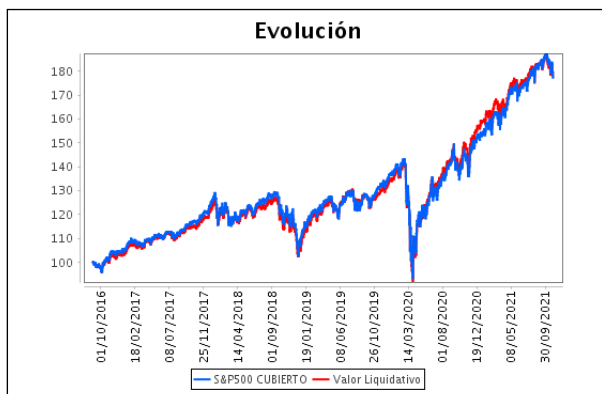
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,36	0,38	0,37	0,37	1,43	1,37	1,41	1,51

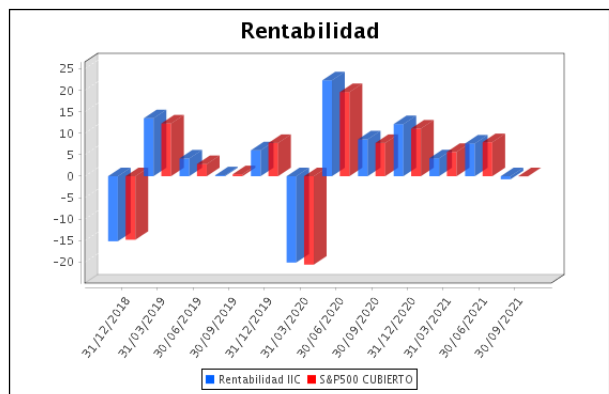
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.408.408	4.748	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	159.171	1.718	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	7.494	175	0
Renta Variable Mixta Internacional	892.344	3.712	0
Renta Variable Euro	26.922	422	1
Renta Variable Internacional	318.296	3.924	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	817.414	7.138	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	103.334	857	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	298.602	1.975	0
Total fondos	4.031.987	24.669	0,03

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.695	92,80	141.359	88,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	153.695	92,80	141.359	88,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.521	5,15	15.718	9,83
(+/-) RESTO	3.395	2,05	2.749	1,72
TOTAL PATRIMONIO	165.611	100,00 %	159.825	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	159.825	142.690	129.218	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,23	3,99	13,92	16,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	7,25	10,01	-111,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,59	7,52	10,70	-108,71
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	28,81
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,20	1,41	-4,38	-272,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	6,15	14,96	-72,26
± Otros resultados	0,07	-0,05	0,13	-241,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,27	-0,69	-21,79
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	11,38
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	11,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	22,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,52
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,07	-0,10	-111,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-19,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-19,83

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	165.611	159.825	165.611	

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

3. Inversiones financieras

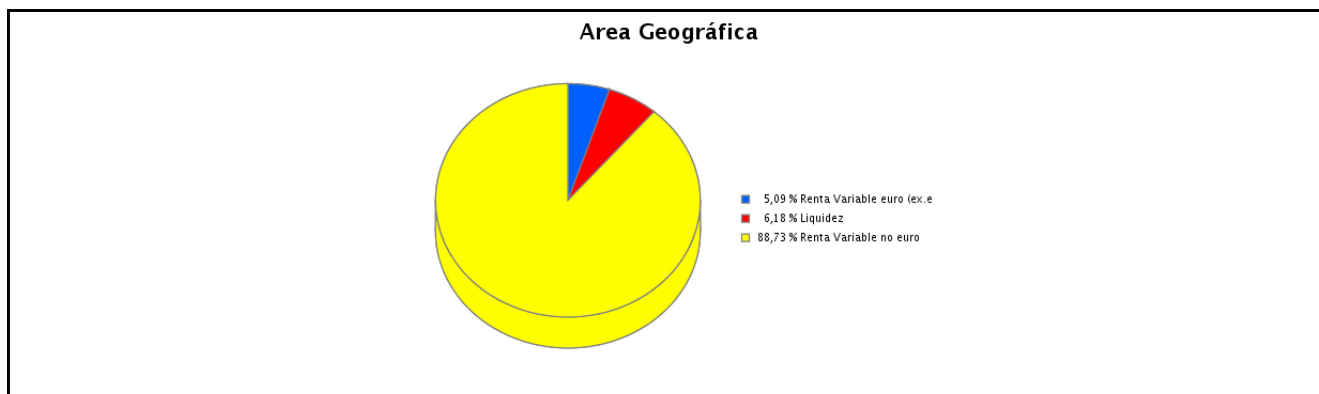
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	155.205	93,72	142.238	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	155.205	93,72	142.238	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.205	93,72	142.238	89,00

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 S&P500	Compra Futuro INDICE S&P500 50	16.246	Inversión
Total subyacente renta variable		16246	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	164.858	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		164858	
TOTAL OBLIGACIONES		181104	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) El 2 de julio de 2021 se actualizó el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones y los de utilización del índice de referencia, así como establecer un régimen de preavisos para determinados reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las enajenaciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 19.143.555,03 euros suponiendo un 0,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las adquisiciones 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 11.118.814,28 euros, suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,00% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión cobrada por la entidad gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este tercer trimestre de 2021 ha venido marcado por el vigor y fortaleza de los beneficios empresariales, los cuellos de botella en la parte de la oferta en algunos sectores clave, el notable cambio respecto a la previsión sobre la persistencia de la inflación a medio-largo plazo y la regulación del sector tecnológico en China. Tras un verano muy positivo en el que los mercados descontaban un escenario "perfecto", el mes de septiembre llegó con revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios, llevando a las bolsas a un entorno más realista. Ciertamente, el crecimiento económico

continúa en positivo, marcando niveles que superan el ritmo al que las economías desarrolladas crecían antes de la pandemia. Sin embargo, algunas empresas están anunciando revisiones a la baja de los resultados esperados debido al aumento de costes de producción. Este problema de oferta, generado por el aumento de los precios de las materias primas, la escasez de suministros y el aumento de los costes de transporte, ha impactado los márgenes empresariales de aquellas empresas que no tienen capacidad de repercutir los mayores costes de producción a sus clientes. En el caso de las empresas que son capaces de salvar sus márgenes, incrementarán el precio de los bienes y servicios, generando un aumento de inflación. Tanto el efecto de la reapertura en la demanda como el aumento de precios de producción que impacta en la oferta desembocan en mayor inflación, dejando en evidencia que nos quedan por delante meses de inflación elevada. Ante este fenómeno, los Bancos Centrales han comenzado a reconocer la evidencia de unas inflaciones al alza y unos datos de crecimiento económico que no justifican la magnitud del apoyo que están prestando a los mercados. En lo referente al entorno geopolítico, la nueva regulación en el sector tecnológico en China que entró en vigor en julio ha impactado la cotización de las empresas chinas cotizadas en EE. UU. En septiembre, las elecciones alemanas, el techo de la deuda y plan de infraestructuras americano, y la caída del gigante inmobiliario Evergrande, generaron un ligero repunte de volatilidad en bolsa. Este tercer trimestre, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba una importante caída en TIR desde el 1,46% que marcaba a finales de junio hasta el 1,22% con el que cierra el mes de julio, para terminar el periodo en niveles del 1,49%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 44 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 0,31%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un -0,08% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, la dispersión entre los resultados empresariales ha continuado aumentando. En Europa, rotación sectorial hacia aquellos valores de corte más cíclico se ha visto afectada por las subidas de precio de las materias primas. El de la automoción, el de las utilities o el consumo cíclico han terminado en rojo el periodo, a diferencia de los sectores de energía, media, bancos y tecnología han destacado por su comportamiento en positivo. Así, las rentabilidades de las principales bolsas globales terminan el periodo en positivo: Eurostoxx 50, -0,15%; el Stoxx 600, +0,96%, el S&P 500 cubierto a euros, +0,34% y el MSCI World cubierto a euros, +0,37%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha cerrado el periodo en niveles del 1,1576EUR/USD, lejos del 1,1856 EUR/USD con el que cerraba el pasado año. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de inversión exterior, concretamente fondos de inversión de vocación renta variable USA. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC S&P 500 (EUR cubierto), ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,34%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -0,36% bruto y el -0,72% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,36%. . Dicha rentabilidad fue menor que la de su benchmark que fue de 0,34%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido Ossiam ESG Low Carbon Shiller Cape, JP Morgan US Select Equity Plus Fund y MFS Mer-US Value Fund. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, se ha procedido a rebalancear la cartera de fondos de terceros. En concreto, se ha aumentado el importe invertido en los fondos ETF Ossiam ESG Low Carbon Shiller US, JPM US Select Equity Plus, Morgan Stanley US Advantage, Brandes US Value Fund, Robeco US Premium, Ishares MSCI USA ESG Enhanced y se ha procedido a la enajenación total de los fondos MFS US Value Fund y Amundi Pioneer US Equity. Las operaciones realizadas durante el periodo con instrumentos derivados corresponde al ajuste de la cobertura de divisa y ajuste de las entradas y salidas diarias al fondo. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas en derivados corresponden a la gestión de entradas y salidas a través de la compra y venta de futuros sobre el S&P 500 y la compra y venta de futuros de divisa (EUR/USD) para realizar la gestión del riesgo de divisa. Se ha procedido también al rolo de posiciones con vencimiento en septiembre a diciembre de 2021. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 12,61% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,5%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,61%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior

al 10% son: Robeco Luxembourg SA (17%), Morgan Stanley Investment Management (18%), Ossiam (19%), JPMorgan Asset Management (19%) y Brandes Investment Funds (17%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 11,88%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 13,46%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios, nuevo régimen de precios, ralentización del crecimiento económico, China, techo de la deuda en EE. UU.), consideramos que las primas de rentabilidad por riesgo siguen siendo bajas. Por ello, tácticamente seguimos recomendando cautela hasta que los precios sean más atractivos. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el mes de septiembre se renovó la estrategia de uno de los fondos de gestión programada de la gestora. En renta variable, las exigentes valoraciones de los activos de riesgo nos llevan a mantener una posición de cautela, que abandonaríamos ante un potencial recorte de los índices de referencia. En cuanto a exposición geográfica, sigue equilibrada entre EE. UU. y Zona euro. Mientras, en renta fija, seguiremos aprovechando oportunidades en los activos de grado de inversión y solvencia para incrementar las posiciones en cartera, vigilando la evolución de la inflación como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1883855246 - Participaciones PIONEER FUNDS US FD GR-H EUR	EUR	0	0,00	18.136	11,35
IE00BYWYTP50 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS	USD	27.551	16,64	0	0,00
LU0281485341 - Participaciones JPM LIQ-USD LIQUIDITY	USD	31.144	18,81	23.234	14,54
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	29.526	17,83	26.579	16,63
LU0219445649 - Participaciones MFS MER-US VALUE FUND-I1DOLAR	USD	0	0,00	23.352	14,61
IE00BHZPJ890 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.425	5,09	4.722	2,95
LU0226954369 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ-MH	USD	27.701	16,73	23.578	14,75
IE00BF92LR56 - Participaciones OSSIAM	USD	30.858	18,63	22.638	14,16
TOTAL IIC		155.205	93,72	142.238	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		155.205	93,72	142.238	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.205	93,72	142.238	89,00

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)