

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.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: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7).

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,15	0,17	0,46	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,50	-0,54	-0,50

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 Participaciones	248.693,06	272.235,91
Nº de Partícipes	279	271
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.513	187,0284
2020	64.253	179,0480
2019	82.534	135,7448
2018	26.960	119,3296

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	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	4,46	1,08	5,66	-2,19	14,35	31,90	13,76	-6,37	3,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	28-09-2021	-2,66	28-09-2021	-4,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,29	20-07-2021	2,12	09-03-2021	3,77	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	14,44	12,00	12,87	17,90	14,73	17,56	6,54	8,01	6,91
Ibex-35	15,65	16,21	13,98	16,79	25,56	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,19	0,09	0,18	0,16	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI	11,80	7,59	9,47	16,67	11,28	17,49	6,97	8,99	7,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,45	6,34	6,33	6,33	4,39	4,33	4,82

(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.

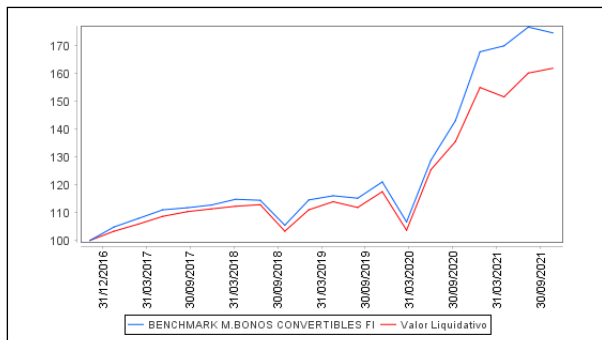
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,23	0,23	0,23	0,23	0,95	0,95	0,93	0,93

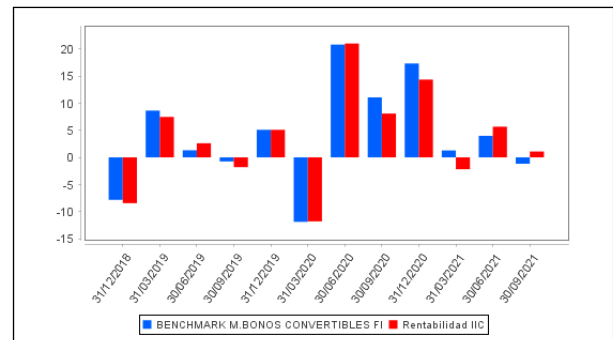
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.963.768	7.892	0
Renta Fija Internacional	128.618	492	2
Renta Fija Mixta Euro	369.509	6.997	0
Renta Fija Mixta Internacional	794.505	6.923	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	601.953	3.867	0
Renta Variable Euro	105.811	921	0
Renta Variable Internacional	592.877	14.030	1
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	81.420	942	1
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	545.341	460	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.516.286	3.995	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.700.088	46.519	0,28

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.447	97,71	49.922	99,11
* Cartera interior	45	0,10	14	0,03
* Cartera exterior	46.641	100,28	50.915	101,08
* Intereses de la cartera de inversión	-1.239	-2,66	-1.007	-2,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.097	2,36	793	1,57
(+/-) RESTO	-31	-0,07	-343	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	46.513	100,00 %	50.372	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)	50.372	57.555	64.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,00	-19,30	-35,94	-54,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	5,54	4,09	-76,02
(+) Rendimientos de gestión	1,85	5,81	5,06	-69,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-101,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,27	4,99	41,48	-17,11
± 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)	-3,11	0,85	-5,98	-453,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	672,49
± Otros resultados	0,69	-0,03	0,58	-2.039,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-31,03	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,27	-0,97	68,86
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	-2,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,01	-0,23	2.505,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,03
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-50,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.513	50.372	46.513	

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

3. Inversiones financieras

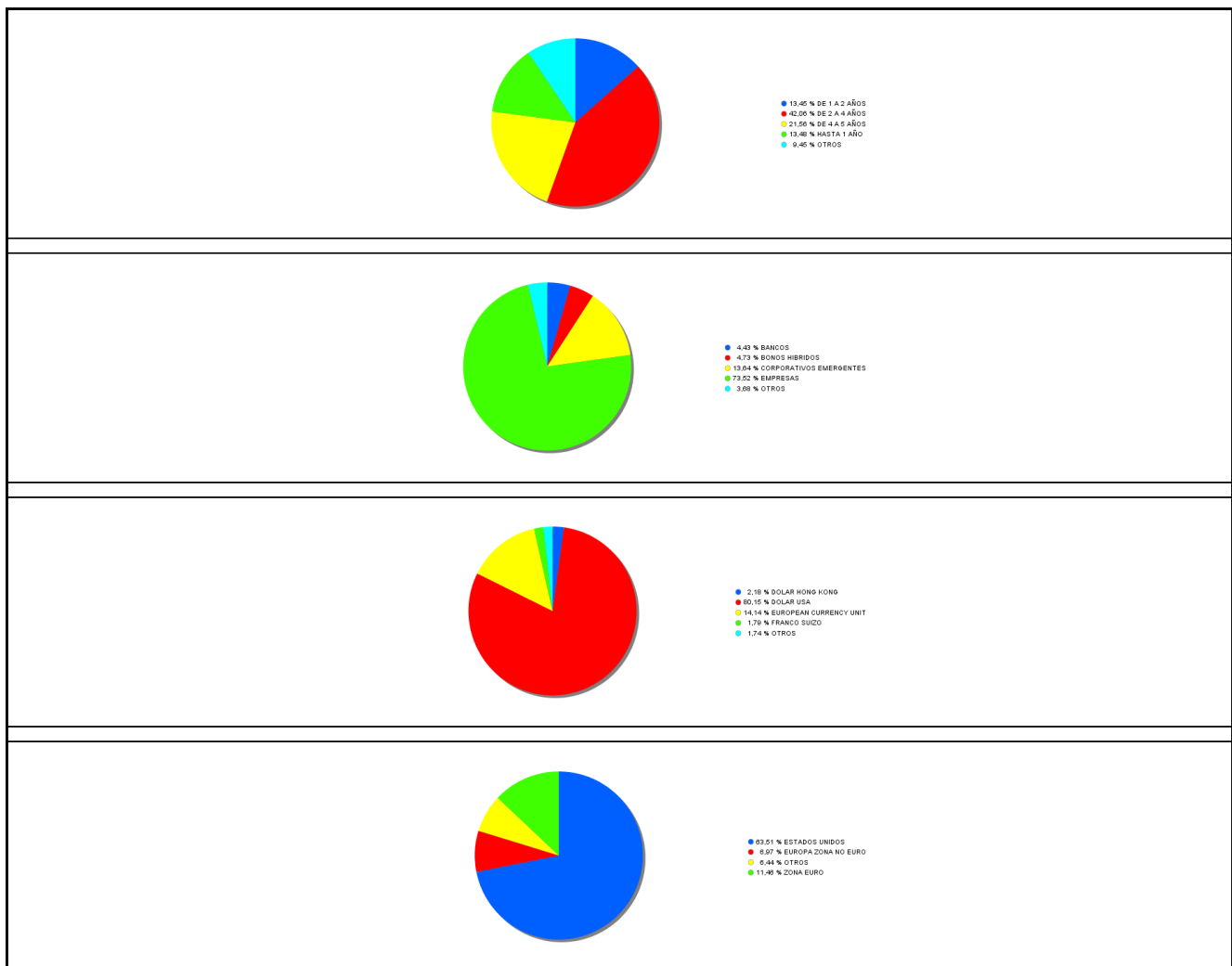
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.583	100,15	51.212	101,67
TOTAL RENTA FIJA	46.583	100,15	51.212	101,67
TOTAL IIC	637	1,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.220	101,52	51.212	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.220	101,52	51.212	101,67

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	872	Cobertura
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	360	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	876	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	233	Cobertura
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	445	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	1.394	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	292	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	505	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	162	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	732	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	129	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	1.221	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	371	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	309	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	651	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	40.208	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	247	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	278	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		49285	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		49285	

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

No aplicable.

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

a) Existe un Partícipe significativo que de manera directa supone un 66,59% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,59%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 249.632,67 euros, suponiendo un 0,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.219.915,84 euros, suponiendo un 2,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 249.632,67 euros suponiendo un 0,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

La renta variable global ha continuado con su positiva trayectoria de rentabilidad causada por la reapertura de las economías, el éxito en el despliegue de las vacunas, los positivos datos económicos, el alza de la rentabilidad corporativa y a que los bancos centrales siguen garantizando su apoyo. Sin embargo, los mercados han retrocedido parte de estos avances y han presentado rentabilidades negativas en septiembre debido a que los temores sobre el alza de la inflación, las disrupciones de la oferta y el pico del crecimiento económico han dominado el sentimiento inversor.

La economía de EEUU creció al 6,5% anualizado durante el segundo trimestre, lo que estuvo por debajo del consenso, pero el crecimiento del consumo siguió siendo fuerte. Las compañías del sector privado de todo EEUU siguieron presentado un fuerte aumento de la actividad empresarial a lo largo del trimestre, sin embargo, la escasez de materiales, las limitaciones de capacidad y la aparición de nuevas variantes lastraron la expansión de la producción. En consecuencia, el índice compuesto adelantado de gestores de compras de Estados Unidos fue de 54,5 en septiembre, lo que supone una bajada desde los 63,7 puntos de junio. Las ofertas de trabajo en Estados Unidos continuaron aumentando con fuerza y a finales de julio había casi 11 millones de ellas, si bien los empleadores siguen enfrentándose a dificultades para cubrir las vacantes. Además, la Reserva Federal sugirió que pronto comenzará a ralentizar el ritmo de sus compras de activos y se estima que finalicen a mediados del año próximo, adelantando las expectativas del mercado.

En la eurozona, la actividad empresarial siguió su fuerte crecimiento durante el tercer trimestre, a pesar de que el ritmo de expansión se ralentizó en septiembre, lo que refleja que el pico de la demanda en el segundo trimestre y los cuellos de botella generalizados en la cadena de abastecimiento. En consecuencia, el índice compuesto adelantado de gestores de compras (PMI) de la eurozona de septiembre fue 56,1, lo que supone una bajada desde el 59,5 en junio. Además, la inflación en el bloque siguió acelerándose y los datos de inflación de precios para el mes de septiembre se elevaron un 3,4% interanual, ayudados en gran parte por la subida de los precios de la energía.

En Reino Unido, la fortaleza del mercado laboral mostró que la economía sigue mejorando. El producto interior bruto (PIB) se elevó un 5,5% en el segundo trimestre y el índice de precios al consumo aumentó un 3,2% en los 12 meses anteriores al mes de agosto. En este entorno, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios los tipos de interés invariables a diferencia de la Fed que estableció la trayectoria para la reducción de estímulos y la subida de tipos.

Los precios del petróleo siguieron beneficiándose del aumento de la demanda debido a la recuperación global y la subsiguiente decisión de los países exportadores de petróleo de mantener la oferta constante ante la creciente escasez. En la renta variable, los valores de estilo crecimiento batieron a los de valor mientras los mercados desarrollados superaron a los mercados emergentes en términos de USD.

Teniendo en cuenta todo esto, los bonos convertibles globales (representados por el Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index) tuvieron una rentabilidad del 1,2% en términos de divisa local a lo largo del periodo. América del Norte fue la región con mayor rentabilidad con un 2,3%, seguida de Japón (2,1%) y Asia excepto Japón (0,2%). Europa (-0,5%) se quedó rezagada a lo largo de este periodo.

El mercado primario CB global siguió activo a lo largo del periodo con cerca de 157.000 millones de USD en nuevas emisiones. El mayor volumen de emisión nueva se concentró en EE.UU., con 79.000 millones de dólares, seguido de Asia excepto Japón (47.000 millones de dólares) y Europa (26.000 millones de dólares).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rentabilidad en todas las regiones fue en general positiva, siendo América del Norte la que más aportó a la rentabilidad, seguida por Europa y Japón. Pacífico excluido Japón fue la única región que detrajo rentabilidad. En términos absolutos, la aportación por sector fue positiva y el sector tecnológico fue el que más contribuyó a la rentabilidad, seguido por consumo, no cíclicos y comunicaciones. En términos relativos, la sobreponderación en tecnología y consumo, no cíclicos, y la infraponderación generalizada en suministros públicos beneficiaron a la rentabilidad. Por otro lado, la selección de valores en consumo, cíclicos e industriales, y la infraponderación en materiales básicos detrajeron rentabilidad relativa. En un nivel específico de valores, las posiciones sobreponderadas en Sea Limited y Atlassian

contribuyeron a la rentabilidad. Por otro lado, la exposición sobreponderada en Coupa Software y Zillow Group lastraron la rentabilidad.

En términos de sector, el fondo mantiene una elevada ponderación en los sectores de tecnología, comunicaciones y consumo no cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,70% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 27,61%, el número de partícipes ha aumentado en 8 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 279. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 4,46% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,92 en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por lo que se refiere a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene concentrada en lo que constituyen nuestras convicciones y resultados de análisis. Estamos aprovechando nuestro enfoque fundamental bottom up para centrarnos en marcas y negocios oligopolísticos con capacidad de fijación de precios, ingresos recurrentes y sólidos perfiles crediticios. Hemos invertido en empresas bien posicionadas para aumentar sus márgenes y que tienen un carácter más defensivo. Como contrapeso utilizamos la exposición a empresas disruptivas que lideren sus respectivos mercados y exhiban un elevado crecimiento de los beneficios.

Hemos añadido una nueva posición en Dropbox, una compañía líder de gestión de documentos online, basándonos en los fuertes flujos de caja (40% margen de flujo de caja libre) y un perfil de crecimiento de ingresos muy aceptable. Por otro lado, hemos abandonado completamente nuestra posición en Atlassian ya que el bono fue rescatado a principios de agosto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 103,23% y el apalancamiento medio es de 1,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR - 0,03%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 12,00%, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,21% y superiores a la de su benchmark (7,59%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 6,56%, aumentando respecto al trimestre anterior.

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

en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0,3%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la tendencia del crecimiento global probablemente ya llegó a su punto máximo en el segundo trimestre, la solidez de los datos económicos, el apoyo político y el éxito en el despliegue de la vacuna siguen impulsando los fundamentales. A pesar de que es posible que la nueva ola de COVID-19 ralentice el ritmo de reapertura, es poco probable que este proceso se revierta y cabe esperar que durante el resto del año observemos una recuperación más generalizada entre las principales economías desarrolladas. De cara al futuro, cabe esperar que el crecimiento de los beneficios sea sólido en 2021, aunque podría ralentizarse si los márgenes de ganancias se ven presionados el próximo año por la subida de los salarios, el encarecimiento de las materias primas y el aumento del impuesto de sociedades. Sin embargo, por ahora, la floreciente demanda, combinado con el vertiginoso aumento de la productividad, continúa reforzando los beneficios.

Cada crisis es distinta, pero para los próximos cinco años prevemos un significativo crecimiento de los beneficios, concentrado en los primeros años, que no será muy distinto del rebote posterior a la crisis financiera global. Los probables beneficiarios serán los mercados, sectores y empresas de vocación cíclica, que han estado en el ojo del huracán; no obstante, conforme la recuperación se afiance será esencial diferenciar entre ventajas y obstáculos de carácter cíclico o estructural. A pesar de que esto ya se ha descontado en gran medida, la experiencia histórica demuestra que a menudo se infravalora el potencial de crecimiento de una economía en recuperación. Aunque los valores han avanzado de forma muy marcada desde la crisis de principios de 2020, creemos que los beneficios podrían elevarse un poco más. Si hay una preocupación con respecto a los mercados de renta variable es la de entender cómo los bancos centrales reaccionarán ante potenciales sorpresas al alza del crecimiento económico. Los bancos centrales están intentando reducir las compras de bonos, mientras están atentos al impacto de la variante Delta en la economía y las restricciones de la cadena de abastecimiento.

Como los bancos centrales creen que algunos de los últimos motores del aumento de la inflación va a ser permanente y el progreso hacia el pleno empleo parece alentador, podemos esperar que el ciclo de normalización de la política empiece en los próximos meses. Creemos que las acciones se comportarán bien en un entorno de inflación ligeramente en ascenso, dado que el aumento de las ventas tiende a compensar las subidas de precios de los insumos, que se pueden repercutir en los clientes cuando la demanda es sólida muchos de nuestros analistas señalan la sólida capacidad de fijación de precios de las empresas que siguen. Un entorno de crecimiento débil e inflación fuerte podría ser bastante dañino para las rentabilidades de los activos financieros. Pero creemos que hay solo una amenaza limitada de que la situación acabe en estanflación. Probablemente tenga sentido buscar áreas de los mercados de renta variable que estén bien posicionadas para beneficiarse tanto de la recuperación cíclica como del aumento de las rentabilidades de los bonos. En general, la renta variable ha tenido un fuerte comienzo de año, y aunque no nos extrañaría que aparecieran algunos tropiezos a lo largo del camino, creemos que el fuerte crecimiento económico acompañado por una política monetaria acomodaticia proporcionará apoyo a los mercados de renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26210CAA27 - Cupón Cero DROPBOX INC-CLASS A 2,119 2026-03-01	USD	288	0,62	0	0,00
US26210CAA27 - Cupón Cero DROPBOX INC-CLASS A 2,186 2026-03-01	USD	263	0,57	0	0,00
US896945AC62 - Obligaciones TRIPADVISOR INC 0,125 2026-04-01	USD	0	0,00	377	0,75
US30744WAD92 - Obligaciones BARFETCH LTD-CLASS A 1,875 2027-05	USD	232	0,50	0	0,00
US338307AC59 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	0	0,00	357	0,71
XS2344277178 - Cupón Cero GLOBALWAFERS CO LTD 0,589 2026-06-01	USD	180	0,39	182	0,36
XS2344277178 - Cupón Cero GLOBALWAFERS CO LTD 0,670 2026-06-01	USD	180	0,39	182	0,36
US82509LAA52 - Obligaciones SHOPIFY INC - CLASS 0,062 2025-11-	USD	1,019	2,19	700	1,39
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 100,000 2025-12	USD	338	0,73	597	1,19
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 0,978 2025-12-0	USD	248	0,53	0	0,00
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,779 2025-02-04	USD	649	1,39	788	1,56
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	554	1,19	528	1,05
XS2211997155 - Cupón Cero STMICROELECTRONICS NI6,343 2025-08-0	USD	217	0,47	0	0,00
XS2089160506 - Cupón Cero ANTA SPORTS PRODUCTS 11,551 2025-02-	EUR	436	0,94	0	0,00
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 0,701 2023-09-05	HKD	0	0,00	235	0,47
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 1,811 2023-09-05	HKD	0	0,00	367	0,71
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 3,542 2023-09-05	HKD	0	0,00	252	0,50
XS1914667057 - Bonos SMART INSIGHT INT LTJ 2,250 2023-12-05	HKD	236	0,51	0	0,00
DE000A3E4589 - Bonos ZALANDO SE 0,050 2025-08-06	EUR	464	1,00	0	0,00
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,565 2024-11-06	EUR	115	0,25	126	0,25
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,717 2024-11-06	EUR	115	0,25	126	0,25
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,772 2024-11-06	EUR	230	0,49	253	0,50
XS2339232147 - Bonos WH SMITH 0,812 2026-05-07	GBP	352	0,76	342	0,68
XS2324754980 - Cupón Cero WEIMOB INC 1,522 2026-06-07	USD	0	0,00	182	0,36
XS2324754980 - Cupón Cero WEIMOB INC 1,732 2026-06-07	USD	0	0,00	182	0,36
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 4,603 2022-08-0	USD	0	0,00	337	0,67
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 11,640 2022-08-	USD	0	0,00	225	0,45
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	719	1,55	873	1,73
XS2154448059 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	1.205	2,59	1.224	2,43
XS2352315571 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 3,524 2024-06-1	EUR	0	0,00	445	0,88
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 100,000 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,120 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,160 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,160 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
DE000A2LQRW5 - Bonos ADIDAS-SALOMON AG 0,050 2023-09-12	EUR	240	0,52	258	0,51
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	468	1,01	681	1,35
US75606DAN12 - Obligaciones REALOGY GROUP LLC 0,125 2026-06-15	USD	0	0,00	388	0,77
US759916AB50 - Bonos REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	991	2,13	1.001	1,99
US58733RAD44 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	1.332	2,86	1.123	2,23
US40131MAA71 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 1,822 2027-11-15	USD	333	0,72	365	0,73
US40131MAA71 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 2,886 2027-11-15	USD	151	0,33	0	0,00
XS1750026186 - Obligaciones CELLNEX SA 1,500 2026-01-16	EUR	746	1,60	937	1,86
DE000A2AAQB8 - Obligaciones MTU AERO ENGINES HOL 0,125 2023-05	EUR	0	0,00	344	0,68
US06738GCF46 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,782 2025-02-18	USD	928	1,99	1.060	2,11
XS2352395748 - Cupón Cero PHARMARON BEIJING CO 100,000 2026-06	USD	185	0,40	188	0,37
XS2352395748 - Cupón Cero PHARMARON BEIJING CO 1,413 2026-06-1	USD	185	0,40	188	0,37
XS2352395748 - Cupón Cero PHARMARON BEIJING CO 1,458 2026-06-1	USD	185	0,40	188	0,37
XS232809412 - Bonos VINGROUP JSC 1,500 2026-04-20	USD	552	1,19	566	1,12
DE000SYM7787 - Obligaciones FRENET AG 0,237 2024-06-20	EUR	0	0,00	392	0,78
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	492	1,06	485	0,96
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 7,317 2025-05-21	HKD	328	0,71	324	0,64
XS2333569056 - Cupón Cero MEITUAN-CLASS B 0,642 2028-04-27	USD	166	0,36	550	1,09
XS2333569056 - Cupón Cero MEITUAN-CLASS B 0,301 2028-04-27	USD	166	0,36	0	0,00
XS2333569056 - Cupón Cero MEITUAN-CLASS B 0,369 2028-04-27	USD	166	0,36	0	0,00
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,193 2022-09-30	JPY	0	0,00	142	0,28
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,316 2022-09-30	JPY	0	0,00	602	1,19
US48128DAC11 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,062 2023-01-01	USD	0	0,00	749	1,49
US338307AB76 - Bonos FIVE 9 INC 0,062 2023-05-01	USD	394	0,85	491	0,97
US09857LAN82 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-	USD	717	1,54	771	1,53
US45784PAK75 - Obligaciones INSULET CORPORATION 0,187 2026-09-	USD	778	1,67	742	1,47
US18915MAD92 - Cupón Cero CLOUDFLARE INC 0,203 2026-08-15	USD	491	1,06	0	0,00
US23804LAB99 - Obligaciones DATADOG INC 0,062 2025-06-16	USD	933	2,01	475	0,94
US04947PAB85 - Obligaciones ATLIASSIAN INC 0,312 2023-05-01	USD	0	0,00	1.699	3,37
US48251W4015 - Bonos KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	259	0,56	0	0,00
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 100,000 2026-02-	USD	0	0,00	59	0,12
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 1,058 2026-02-01	USD	0	0,00	340	0,67
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 1,058 2026-02-01	USD	0	0,00	100	0,20
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-03	USD	696	1,50	728	1,45
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 4,046 2025-03-01	USD	879	1,89	1.151	2,29
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,758 2025-03-01	USD	105	0,23	0	0,00
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,495 2025-03-01	USD	184	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US844741BG22 - Bonos SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	767	1,65	600	1,19
US338307AD33 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-02	USD	283	0,61	0	0,00
US87918AAF21 - Obligaciones TELADOC HEALTH INC 0,625 2027-06-0	USD	0	0,00	305	0,61
US98980GAB86 - Obligaciones ZSCALER INC 0,062 2025-07-01	USD	399	0,86	0	0,00
US83304AAB26 - Obligaciones SNAP INC 0,375 2026-08-03	USD	993	2,14	1.017	2,02
US98954MAP69 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	788	1,69	1.200	2,38
US679295AD75 - Obligaciones OKTA INC 0,062 2025-09-01	USD	993	2,14	1.004	1,99
US44931RAA05 - Obligaciones IAC FINANCIERO INC 0,437 2022-10-0	USD	813	1,75	804	1,60
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	1.133	2,44	970	1,93
US81141RAD26 - Obligaciones SEA LTD 0,500 2024-12-01	USD	1.721	3,70	1.834	3,64
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAIN 1,250 2023-03-15	USD	648	1,39	722	1,43
US18915MAB37 - Bonos CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	940	2,02	1.203	2,39
US256163AB24 - Bonos DOCUSIGN INC 0,250 2023-09-15	USD	1.194	2,57	1.310	2,60
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	673	1,45	737	1,46
US8545028461 - Bonos STANLEY BLACK & DECK 1,312 2022-11-15	USD	405	0,87	490	0,97
US60937PAD87 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	933	2,01	711	1,41
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02	USD	1.405	3,02	1.562	3,10
US163092AD18 - Obligaciones SHEPA INC 0,062 2025-03-17	USD	623	1,34	664	1,32
US122017AB26 - Bonos BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	796	1,71	672	1,33
US2358514097 - Bonos DANAHER CORP 1,250 2023-04-17	USD	673	1,45	688	1,37
US852234AD56 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	1.312	2,82	1.521	3,02
US22266LAC00 - Obligaciones COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-1	USD	1.213	2,61	1.237	2,46
US91680MAA53 - Bonos UPSTART HOLDINGS INC 0,125 2026-08-15	USD	615	1,32	0	0,00
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	0	0,00	1.229	2,44
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-10-	USD	489	1,05	556	1,10
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,129 2023-03-31	EUR	181	0,39	408	0,81
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-31	EUR	352	0,76	400	0,79
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-31	EUR	342	0,74	385	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.774	89,81	48.655	96,59
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 25,902 2022-06-01	USD	683	1,47	559	1,11
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	55	0,12	390	0,77
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 47,872 2022-06-01	USD	922	1,98	749	1,49
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	183	0,39	0	0,00
US05352A2096 - Bonos AVANTOR INC 1,562 2022-05-16	USD	656	1,41	0	0,00
CH0459297427 - Bonos SIKA AG 3,750 2022-01-31	CHF	868	1,87	860	1,71
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,316 2022-09-30	JPY	527	1,13	0	0,00
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	916	1,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.810	10,34	2.557	5,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.583	100,15	51.212	101,67
TOTAL RENTA FIJA		46.583	100,15	51.212	101,67
LU008882567 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	637	1,37	0	0,00
TOTAL IIC		637	1,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.220	101,52	51.212	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.220	101,52	51.212	101,67

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)