

Gestora	ACACIA INVERSION SGIC,S.A.U.	Depositorio	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIC, S.A.U	Grupo Depositorio	BANKINTER
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo electrónico info@acacia-inversion.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: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: MUY ALTO

Descripción general

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.598.146,19	4.657.440,54
Nº de partícipes	135	137
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	10.232	2,2254
2020	9.068	1,9393
2019	9.194	1,9860
2018	8.145	1,6314

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,42		0,42	1,23		1,23	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,09
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,80	0,32	2,10	2,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,00	0,11

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,75	-1,63	3,84	12,33	12,50	-2,35	21,74	-13,38	2,71

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	20/09/2021	-2,11	20/09/2021	-11,04	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	09/07/2021	1,98	01/03/2021	9,31	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,45	11,06	8,66	11,36	12,66	30,05	11,71	12,51	17,13
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,56	34,03	12,38	13,62	25,73
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,14	0,19	0,17	0,41	0,16	0,30	0,23
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	10,97	9,59	8,66	14,17	13,20	28,92	10,65	12,68	14,11
VaR histórico(iii)	10,16	10,16	10,03	10,27	10,70	10,70	9,03	8,38	7,35

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

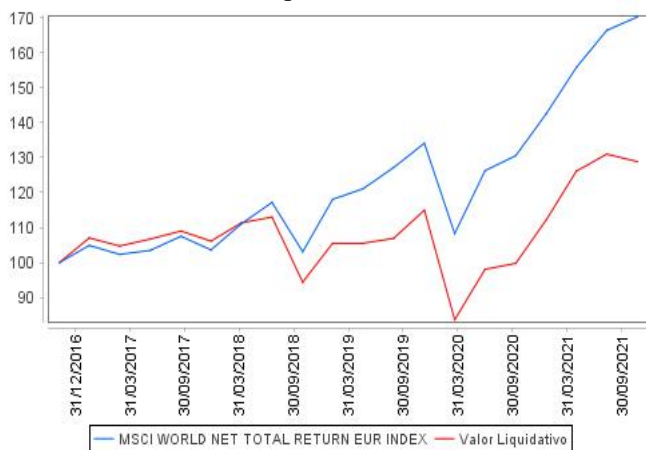
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,44	0,48	0,48	0,47	0,48	1,93	1,89	1,92	1,88

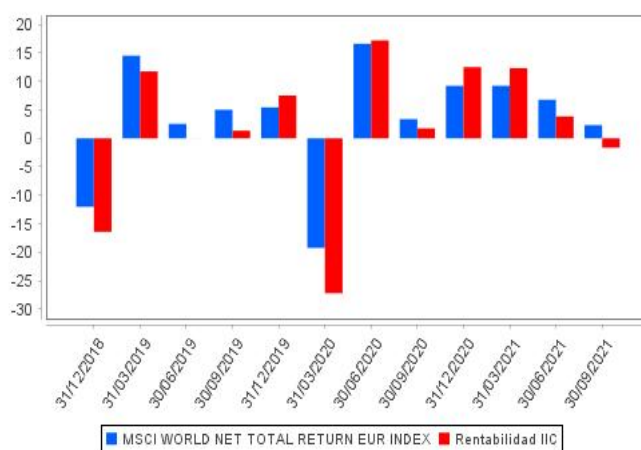
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	55.568	201	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	141.668	359	-0,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	32.551	334	-2,51
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	77.779	463	0,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	307.565	1.357	-0,56

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.775	85,76	8.610	81,72
* Cartera interior	85	0,83	79	0,75
* Cartera exterior	8.690	84,93	8.531	80,97
* 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)	1.234	12,06	1.728	16,40
(+/-) RESTO	223	2,18	198	1,88
TOTAL PATRIMONIO	10.232	100,00	10.536	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	10.536	10.131	9.068	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,28	0,15	-1,68	-994,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,60	3,76	13,13	-143,17
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,13	4,28	14,65	-126,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,25	0,35	0,95	-27,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48	3,57	11,58	-142,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,10	1,04	-161,36
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,13	0,52	0,77	-126,01
+/- Otros resultados	0,18	-0,06	0,32	-406,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,52	-1,52	-9,47
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,23	2,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	2,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-4,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,08	-137,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,33
+ 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	-74,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.232	10.536	10.232	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - Acciones FCA ESPAÑOLA PROD QUIM FARM	EUR	39	0,38	39	0,37
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	41	0,38
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	46	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		85	0,83	80	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE		85	0,83	80	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85	0,83	80	0,75
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	41	0,40	0	0,00
NL0011794037 - Acciones AHOLD	EUR	0	0,00	47	0,44
US0010551028 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	50	0,47
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	49	0,48	0	0,00
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	92	0,90	0	0,00
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	47	0,46	39	0,37
SE0014401378 - Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	89	0,87	73	0,69
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	47	0,46	36	0,35
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	0	0,00	100	0,95
US8318652091 - Acciones SMITH CORP	USD	48	0,47	55	0,52
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	46	0,45	43	0,41
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	33	0,31
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	44	0,42
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	46	0,44
SE0006993770 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	50	0,47
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	0	0,00	52	0,49
NO0010014632 - Acciones STOREBRAND ASA	NOK	61	0,60	64	0,61
IT0005218380 - Acciones BANCO BPM SPA	EUR	0	0,00	51	0,49
CH0012530207 - Acciones BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	42	0,41	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	42	0,41	42	0,40
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	44	0,43	49	0,47
GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	49	0,48	0	0,00
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	42	0,41	0	0,00
US0865161014 - Acciones BEST BUY CO INC	USD	45	0,44	48	0,45
SE0015672282 - Acciones BETSSON AB	SEK	37	0,36	36	0,34
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	44	0,42
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	0	0,00	55	0,52
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	53	0,52	0	0,00
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	52	0,49
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	46	0,45	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	51	0,50	55	0,52
SE0015811559 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	40	0,39	47	0,45
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	48	0,47	45	0,42
US1152361010 - Acciones BROWN & BROWN INC	USD	46	0,45	0	0,00
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	52	0,51	50	0,48
FR0006174348 - Acciones PSA	EUR	45	0,44	0	0,00
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	44	0,43	45	0,42
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	51	0,50	0	0,00
US1713401024 - Acciones AMAZON.COM	USD	48	0,46	0	0,00
US12541W2098 - Acciones GENZYME CORP	USD	44	0,43	46	0,44
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	43	0,42	50	0,47
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	54	0,51
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	47	0,46	0	0,00
US2003401070 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	49	0,46
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	44	0,43	0	0,00
US1258961002 - Acciones CMS ENERGY CORP	USD	0	0,00	46	0,44
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	48	0,47	0	0,00
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	45	0,44	44	0,42
BE0974256852 - Acciones UCB SA	EUR	0	0,00	40	0,38
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	38	0,37	49	0,47
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	0	0,00	53	0,50
US1488061029 - Acciones CATALANT INC	USD	46	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	52	0,51	0	0,00
US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	197	1,93	93	0,88
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	42	0,42	0	0,00
US25470F1049 - Acciones DISCOVERY COMMUNICATIONS- A	USD	0	0,00	19	0,18
US25470M1099 - Acciones ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	48	0,47	45	0,43
GB0059822006 - Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	46	0,44
DK0060083210 - Acciones COLUMBUS A/S	DKK	61	0,59	74	0,70
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS INC	USD	49	0,48	46	0,44
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	44	0,43	0	0,00
US2521311074 - Acciones DEXCOM INC	USD	45	0,44	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELEC.DE PORTUGAL	EUR	47	0,46	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ-A	EUR	46	0,45	0	0,00
SE0000103814 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	50	0,48
IM00B5VQMV65 - Acciones ENTAIN PLC	GBP	42	0,41	0	0,00
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	54	0,51
US2946281027 - Acciones EQUITY COMMONWEALTH	USD	48	0,47	40	0,38
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	0	0,00	42	0,40
DE000EVNK013 - Acciones DEUTSCHE ROHSTOFF AG	EUR	0	0,00	44	0,42
GB00B71N6K86 - Acciones EVRAZ PLC	GBP	49	0,48	0	0,00
US30225T1025 - Acciones EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	0	0,00	57	0,54
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	0	0,00	59	0,56
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	44	0,43	0	0,00
US34964C1062 - Acciones AETNA INC	USD	44	0,43	48	0,46
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	35	0,34	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	0	0,00	41	0,39
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	55	0,54	0	0,00
US3434981011 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	47	0,46	47	0,45
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	55	0,54	139	1,32
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	44	0,43	0	0,00
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	43	0,41
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	46	0,45	0	0,00
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	47	0,44
IE0000669501 - Acciones GLANBIA PLC	EUR	46	0,45	0	0,00
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	52	0,49
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	46	0,45	0	0,00
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	44	0,43	0	0,00
US4461501045 - Acciones HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	103	1,00	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	44	0,43	0	0,00
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	50	0,49	54	0,51
US43300A2033 - Acciones AETNA INC	USD	49	0,48	44	0,42
SE0000106270 - Acciones H & M HENNES & MAURITZ AB	SEK	41	0,40	47	0,45
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	0	0,00	41	0,39
CH0012214059 - Acciones HOLCIM LTD	CHF	40	0,40	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	46	0,45	0	0,00
US42824C1099 - Acciones HEWLETT PACKARD CO	USD	42	0,41	42	0,40
US4404521001 - Acciones HORMEL FOODS CORP	USD	0	0,00	43	0,41
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	46	0,45	0	0,00
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	0	0,00	47	0,45
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	40	0,39	39	0,37
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	0	0,00	45	0,43
GB00BGLP8L22 - Acciones DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GBP	56	0,55	58	0,55
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	38	0,37	0	0,00
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	45	0,44	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	51	0,48
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO	USD	0	0,00	49	0,47
US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	53	0,52	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	44	0,43	87	0,82
US4943681035 - Acciones KIMBERLY-CLARK CORP	USD	45	0,44	45	0,42
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR	0	0,00	45	0,42
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL	CHF	0	0,00	53	0,51
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	58	0,56	59	0,56
US5017971046 - Acciones L BRANDS INC	USD	0	0,00	113	1,07

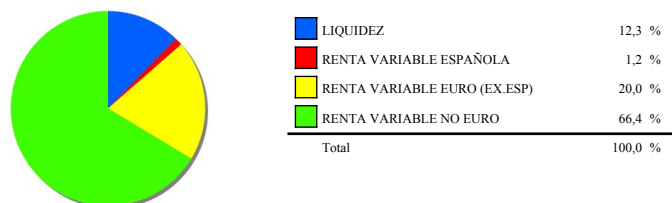
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000LEG1110 - Acciones LEG INMMOBILIEN SE	EUR	44	0,43	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	0	0,00	101	0,96
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	93	0,91	51	0,48
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	59	0,58	58	0,55
GB00B4WFW713 - Acciones LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	46	0,45	0	0,00
CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	38	0,37	51	0,48
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	41	0,40	46	0,43
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	39	0,39	52	0,50
SE0000825820 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	0	0,00	48	0,46
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	48	0,46	47	0,45
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	47	0,45	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	45	0,44	56	0,53
SE0009216278 - Acciones NORDEA	SEK	73	0,71	61	0,58
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	48	0,46
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	50	0,49	43	0,41
US6098391054 - Acciones MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	45	0,44	0	0,00
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	60	0,57
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	45	0,44	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	0	0,00	45	0,43
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	46	0,45	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	42	0,41	0	0,00
SE0012116390 - Acciones NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	SEK	44	0,43	0	0,00
US6668071029 - Acciones AMERICA ONLINE	USD	0	0,00	48	0,46
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	58	0,56	51	0,49
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	42	0,41	64	0,61
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	69	0,65
US65249B1098 - Acciones NEWS CORP CLASS A	USD	0	0,00	44	0,42
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	46	0,43
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	53	0,50
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	41	0,40	90	0,86
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	47	0,46	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	46	0,44
US7140461093 - Acciones AETNA INC	USD	106	1,03	43	0,41
JE00B6T5S470 - Acciones POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	37	0,36	43	0,41
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	53	0,52	55	0,52
SE0000233934 - Acciones NORDEA	SEK	32	0,31	36	0,34
US7427181091 - Acciones PROCTER&GAMBLE CO/THE	USD	48	0,46	0	0,00
NL0013654783 - Acciones AHOLD	EUR	33	0,32	39	0,37
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	42	0,40
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	40	0,39	44	0,42
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	43	0,42	44	0,42
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	46	0,45	0	0,00
US7237871071 - Acciones PIONEER	USD	52	0,51	96	0,91
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL	USD	45	0,44	0	0,00
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	55	0,54	0	0,00
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	41	0,40	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	43	0,42	46	0,43
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	41	0,40	0	0,00
US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	51	0,50	48	0,45
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	90	0,85
GB00BDVZY777 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	GBP	82	0,80	151	1,44
US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	53	0,51	50	0,47
FI4000266804 - Acciones NOKIA AB	EUR	34	0,33	40	0,38
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON	USD	52	0,51	51	0,48
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	44	0,41
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	44	0,43	46	0,44
SE0000112385 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	41	0,39
SE0005127818 - Acciones NORDEA	SEK	47	0,45	64	0,61
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	49	0,47
DE000STRA555 - Acciones BAYER	EUR	37	0,36	35	0,34
NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED	NOK	44	0,43	0	0,00
GB00BFZZM640 - Acciones S4 CAPITAL PLC	GBP	47	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	44	0,43	0	0,00
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	44	0,43	0	0,00
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	61	0,60	52	0,49
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	60	0,57
US8425871071 - Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	46	0,45	0	0,00
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	0	0,00	80	0,76
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	44	0,43	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	45	0,44	0	0,00
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	0	0,00	50	0,48
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	44	0,43	0	0,00
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	45	0,44	0	0,00
SE0014960373 - Acciones SWECO AB-B SHS	SEK	44	0,43	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	50	0,49	0	0,00
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	47	0,46	0	0,00
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	46	0,44
US8807701029 - Acciones ADTN	USD	41	0,40	49	0,46
GB00BMTV7393 - Acciones THG PLC	GBP	40	0,39	0	0,00
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	43	0,42	0	0,00
DK0060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	0	0,00	71	0,68
US8923561067 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	53	0,52	48	0,45
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	47	0,46	101	0,95
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP AG	CHF	40	0,39	0	0,00
AT0000746409 - Acciones VERBUND AG	EUR	46	0,45	0	0,00
US92556H2067 - Acciones VIACOM	USD	0	0,00	22	0,21
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	46	0,45	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	47	0,46	0	0,00
GB00BD6GN030 - Acciones VIRGIN MONEY	GBP	0	0,00	49	0,47
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE	EUR	40	0,39	43	0,41
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	44	0,43	58	0,55
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	0	0,00	38	0,36
US92556V1061 - Acciones AETNA INC	USD	46	0,45	47	0,45
DE000VTSC017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES	EUR	4	0,04	0	0,00
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	49	0,48	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	44	0,43	45	0,43
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	48	0,47	0	0,00
US92939U1060 - Acciones WEC ENERGY GROUP INC	USD	0	0,00	46	0,44
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	93	0,91	97	0,92
US94106L1098 - Acciones WELLS FARGO	USD	47	0,46	0	0,00
US96145D1054 - Acciones WESTROCK CO	USD	44	0,43	46	0,43
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	45	0,44	0	0,00
US9621661043 - Acciones AETNA INC	USD	48	0,47	0	0,00
US24906P1093 - Acciones DENTSPLY SIRONA INC	USD	43	0,42	45	0,43
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	0	0,00	48	0,46
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	41	0,40	44	0,42
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	56	0,55	47	0,44
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	50	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.714	75,37	7.537	71,56
TOTAL RENTA VARIABLE		7.714	75,37	7.537	71,56
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	94	0,92	89	0,84
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	106	1,04	108	1,02
US4642864007 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	USD	36	0,35	44	0,42
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	86	0,84	97	0,92
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	155	1,52	148	1,40
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	133	1,30	127	1,21
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	115	1,13	115	1,09
LU1701701051 - Participaciones GT INVESCO PRC	JPY	0	0,00	109	1,03
US4642871846 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	44	0,43	51	0,48
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	107	1,05	0	0,00
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	100	0,97	107	1,02
TOTAL IIC		976	9,55	995	9,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.690	84,92	8.532	80,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.775	85,75	8.612	81,74

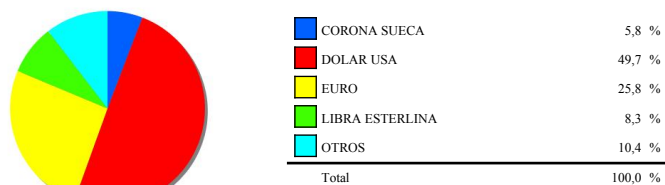
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Divisas



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	256	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	263	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	199	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX	1.155	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	62	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	246	Inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL	334	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI	602	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	622	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE	Compra Futuro TOKYO STOCK	313	Inversión
Total subyacente renta variable		4.052	
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	378	Cobertura
Total otros subyacentes		378	
TOTAL OBLIGACIONES		4.430	

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 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 284.605,41 euros, suponiendo un 2,70% 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 506.478,47 euros, suponiendo un 4,81% 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

El tercer trimestre de 2021 se ha saldado con un resultado mixto para los mercados financieros. Tanto Europa como EEUU terminan prácticamente empatando, mientras que Japón sube más de un 2% y los mercados emergentes se desploman con fuerza. El foco de los mercados ha estado en China y en las preocupaciones entorno al crecimiento del gigante asiático, el cual podría ralentizar el crecimiento de la economía mundial. Además, la inflación se ha disparado por la fuerte subida de la energía y esto ha generado dudas sobre las políticas monetarias de los bancos centrales, que podrían empezar a subir tipos de interés antes de lo previsto. En cuanto a la pandemia de coronavirus, a pesar de que han aumentado los riesgos de una nueva cepa (Delta Plus), los datos de nuevos contagios continúan mejorando.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el trimestre en positivo subiendo un +0,44% y el Eurostoxx 50 con una caída del -0,40%. El Ibex 35 por su parte cae un -0,28%. El S&P500 sube en el ejercicio un +2,64% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +4,42% en euros.

La evolución de las bolsas en el trimestre ha ido de más a menos. Julio y agosto han sido alcistas, con los índices haciendo nuevos máximos a principios de septiembre para luego caer y perder todo el rendimiento positivo cosechado en los dos meses anteriores. El protagonismo de los mercados ha recaído en China, donde el gobierno ha anunciado una serie de cambios regulatorios en sectores que están creciendo con fuerza: educación, tecnología e inmobiliario. La razón que esgrime el gobierno asiático es que busca un crecimiento más sostenible e igualitario, en el que haya una participación colectiva de la riqueza y así evitar la situación de Rusia en la que unos pocos oligopolios controlan el poder económico o la situación de EEUU en la que un puñado de compañías, las famosas FAANG, ponderan más juntas en bolsa que sectores enteros de la economía. A los cambios regulatorios en el sector de la tecnología se le ha unido la crisis en la mayor inmobiliaria y promotora del país, Evergrande, cuyos problemas financieros siguen preocupando a los mercados. La compañía inmobiliaria tiene una deuda superior a 250.000MM? y no ha podido atender a algunos compromisos financieros por falta de liquidez. En China, el sector inmobiliario es uno de los que más aporta al Producto Interno Bruto, así como la creación de puestos de trabajo y los inmuebles representan casi el 50% de los activos de los hogares chinos, de manera que si hay problemas en el sector podrían contagiarse rápidamente al resto de la economía.

Además del frente en China, hay otros dos problemas que no acaban de solucionarse y que pueden seguir metiendo presión a los mercados: la falta de semiconductores, lo cual comienza a ser un verdadero quebradero de cabeza para muchas empresas europeas y norteamericanas y la congestión del transporte marítimo que está provocando un incremento de los precios enorme. Y si todo esto no fuera poco, la fuerte subida del precio del gas y del petróleo, amenazan seriamente el suministro energético de miles de empresas, algunas de las cuales han tenido que parar la producción debido a la fuerte repercusión en los costes.

En renta fija, el incremento de la inflación ha presionado a las TIR de los tesoros a largo plazo, que han repuntado más tímidamente de lo que podría esperarse, como consecuencia de unas expectativas de crecimiento mundial ligeramente más bajas que las del primer semestre del año.

La Reserva Federal ha anunciado el inicio del tapering, que comenzará en el mes de noviembre. Además, ha actualizado su 'diagrama de puntos', el cual indica que una primera subida de tipos podría producirse el próximo año. Además de una posible subida de tipos el próximo año, los últimos puntos de la Fed señalan tres subidas en cada uno de los dos años siguientes, lo que dejaría la tasa de la Fed en 1,75% para finales de 2024. El BCE en cambio ha dado un mensaje continuista, si bien ha comunicado también una reducción en el ritmo de las compras del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP).

En cuanto a los datos de inflación, en la Eurozona se ha situado en el 3,0% y en EEUU ha repuntado hasta el 4,3%. Estos datos, que comienzan a ser preocupantes, han venido marcados básicamente por la subida de las materias primas y de la energía, cuyos precios comienzan a gestar una crisis energética prácticamente mundial.

El Treasury americano pasa de una TIR del +1,47% a una del +1,49% y la del bono a 2 años del +0,25% al +0,28%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,21% al -0,20%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +0,41% al +0,46%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 62bps hasta los 66bps.

En el mercado de crédito, los diferenciales en grado de inversión siguen estrechando y se mantienen en mínimos anuales. En cambio, los sectores con más riesgo, tanto el high yield como la deuda subordinada, amplían ligeramente, como consecuencia de las preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento.

A nivel político, ha habido elecciones generales en Alemania que se han saldado con victoria muy ajustada de los socialdemócratas sobre los democristianos, y tras las cuales, arrancan las negociaciones entre verdes, socialdemócratas y liberales para formar gobierno. En EEUU toda la atención ha estado en el senado, en el que se atascan las negociaciones para aprobar la financiación del gobierno y el aumento del techo de la deuda, además de la ley de infraestructuras propuesta por el gobierno de Biden. Los republicanos bloquean inicialmente las dos iniciativas para finalmente acordar in extremis la extensión de la financiación del gobierno federal hasta el 3 de diciembre, evitando así el cierre de la administración norteamericana.

En el plano sanitario, los datos de contagios y hospitalizaciones mejoran notablemente, como efecto de la vacunación. Todo ello se traduce en relajación de las medidas y en un aumento de la movilidad de las personas, con el consiguiente efecto positivo sobre la economía de servicios.

En cuanto a los datos macro, la OCDE ha reducido la estimación de crecimiento global para 2021 una décima, desde 5,8% hasta 5,7%, mientras que para 2022, ha elevado sus previsiones hasta el 4,5% desde el 4,4% anterior. Para EEUU ha empeorado sus previsiones para 2021 (6,0% vs 6,9%) y la ha subido para 2022 (3,9% vs 3,6%). En el caso de la Eurozona, el crecimiento económico esperado ha subido un 1% en 2021 (5,3% vs 4,3%) y un 0,2% en 2022 (4,6% vs 4,4%). Los datos de empleo y de confianza han perdido momentum, mientras que los de producción y consumo continúan evidenciando una recuperación de la economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: valor, crecimiento, baja volatilidad, calidad, revisión de resultados y momentum. En la cartera de Renta Fija, hemos vendido el bono del tesoro que manteníamos, para aumentar la liquidez en el fondo.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,97% y una volatilidad de 9,59%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 5,581%

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

El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 10.232.472,31 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 135, dos menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -1,63% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -1,15% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,97% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,96% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y ningún gasto indirecto pues invierte menos de un 10% de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,63%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -0,55%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del -2,93%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se reduce a 98% (nivel prudente).

El principal aportador de la rentabilidad ha sido la renta variable europea y americana y, en relativo, la renta variable japonesa y emergente se ha comportado peor.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 35,59%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 9,55% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR 0,92%; DIMENSIONAL 1,04%; BLACKROCK 1,91%; VANECK 0,84%; GROUPAMA 1,52%; HENDERSON 1,30%; JPM 1,05%; VONTOBEL 0,97%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 11,06%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 9,59%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 10,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Continuamos con una visión constructiva de mercado, si bien creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia las empresas, sectores y regiones que se han quedado atrás y se verán beneficiados de un resurgir cíclico. Así, pensamos que no será una subida masiva de todos los índices y zonas geográficas, por lo que será relevante la selección. La gran liquidez generada por los bancos centrales y el apoyo de los gobiernos con medidas fiscales siguen siendo un importante soporte para los activos de riesgo (tanto renta variable como crédito).

En Renta Variable geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. Sectorialmente hacia áreas castigadas: aerolíneas, banca, energía? Creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia los activos que se han quedado atrás con lo que será relevante la selección.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos ligeramente por debajo de la neutralidad y en relación a la cartera de renta variable, seguimos diversificando por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. Hemos incrementado la inversión temática en ESG y en sectores defensivos (utilities y consumo).

Tenemos la liquidez prácticamente en máximos, para que si se producen correcciones (algo esperable tras las recientes fuertes subidas) podamos tomar posiciones, como ya hicieramos en 2018 o en 2020 y hemos aprovechado la baja volatilidad en el mercado de crédito para hacer una cobertura sobre el total de las carteras, comprando una PUT sobre high yield americano. Continuamos con la cobertura con opciones PUT sobre Eurostoxx50 y S&P500 en los fondos de multiactivo hasta diciembre, lo cual nos llevaría a mínimos de niveles de inversión si la bolsa cayese de aquí a finales de año.

En Renta Fija, tenemos una cartera bien posicionada para el repunte que estamos viendo en los niveles de inflación. En crédito, sólo mantenemos posiciones muy selectivas donde el par rentabilidad-riesgo es atractivo: Deuda subordinada Legacy, Convertibles y bonos corporativos nórdicos. En deuda pública, en países con carry positivo: renta fija en divisas asiáticas, Renta fija china y Renta fija emergente. A pesar del fuerte repunte de la inflación, seguimos teniendo un alto nivel de convicción en break-even de inflación (bonos ligados a la inflación con la duración cubierta), si bien hemos reducido la posición en TIPS (inflación EEUU) debido al buen comportamiento del activo. Además, tenemos duración negativa en tipos de interés.

En la parte de ilíquidos cotizados hemos tomado posición en Factoring y en Life Insurance y dentro de la parte de Inversión Alternativa hemos comprado CTAs.

Por otro lado, hemos reducido paulatinamente la exposición a materias primas, si bien seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo, salvo en oro, cuya posición hemos aumentado. La razón de este posicionamiento responde, por un lado, a los precios actuales, ya que las materias primas cotizan en mínimos de valoración los últimos años y, por otro y más relevante aun, porque en un potencial mundo con repuntes de inflación son activos que nos deberían cubrir este riesgo. Además de la posición de plata, cobre y petróleo, hemos añadido posición en Metales Raros.

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.