ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados españoles, si bien no se descartan de forma minoritaria, emisores/mercados de otros países OCDE, sin predeterminación en cuanto a los sectores y/o la capitalización bursátil.
La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin duración predeterminada, principalmente de emisores/mercados zona Euro, sin descartar otros países OCDE, con al menos media calificación crediticia media (BBB-).
La exposición a riesgo de divisa no superará el 30% de la exposición total.
Para el seguimiento del índice se usará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (derivados y ETF), lo que podrá implicar para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, el riesgo de contraparte en los derivados utilizados estará mitigado (total/parcialmente) por existir una cámara de compensación. El seguimiento del índice implicará una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con respecto a la evolución del índice de referencia.
Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, 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	0,07	0,24	0,41	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,32	-0,42	-0,37

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	1.307.677,22	1.347.755,67
Nº de Partícipes	109	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,32	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.364	12,5137
2020	16.243	11,5539
2019		
2018		

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,31	0,69	3,63	3,80	21,26				
Rentabilidad índice referencia	10,73	0,20	3,67	6,60	21,01				
Correlación	0,97	0,97	0,98	0,88	0,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,87	28-09-2021	-2,87	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	21-07-2021	2,67	06-01-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,18	17,23	14,04	17,23	21,18				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17				
IBEX 35 NET RETURN	15,48	16,09	13,90	16,52	25,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,71	11,71	12,69	13,86					

(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.

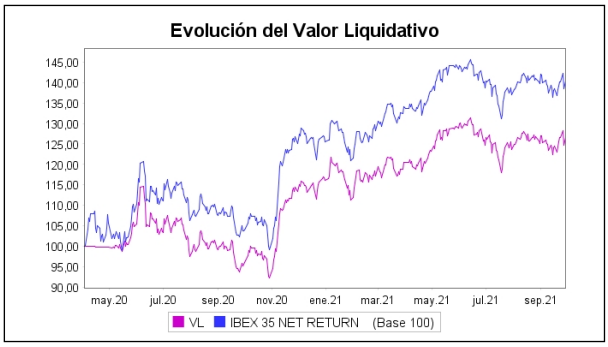
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	1,87			

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

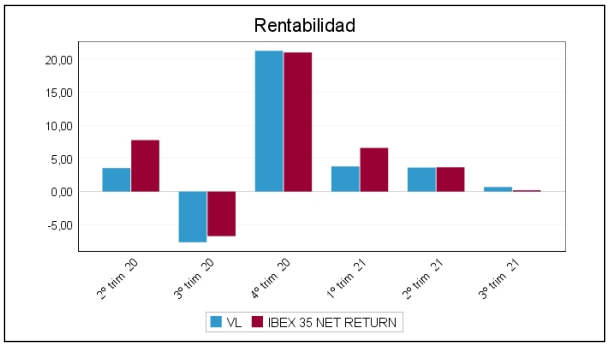
compraventa de valores.

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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM 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	596.777	11.077	0,15

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.973	97,61	16.099	96,11
* Cartera interior	15.973	97,61	16.099	96,11
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	395	2,41	673	4,02
(+/-) RESTO	-4	-0,02	-22	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	16.364	100,00 %	16.751	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.751	16.161	16.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,06	-0,01	-7,28	33.733,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	3,50	8,02	-79,62
(+) Rendimientos de gestión	1,25	4,04	9,62	-69,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,23	0,41	0,76	-43,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	3,64	8,86	-72,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-1,60	-5,18
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	-0,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	18,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-377,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,08	-79,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	16.364	16.751	16.364	

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

3. Inversiones financieras

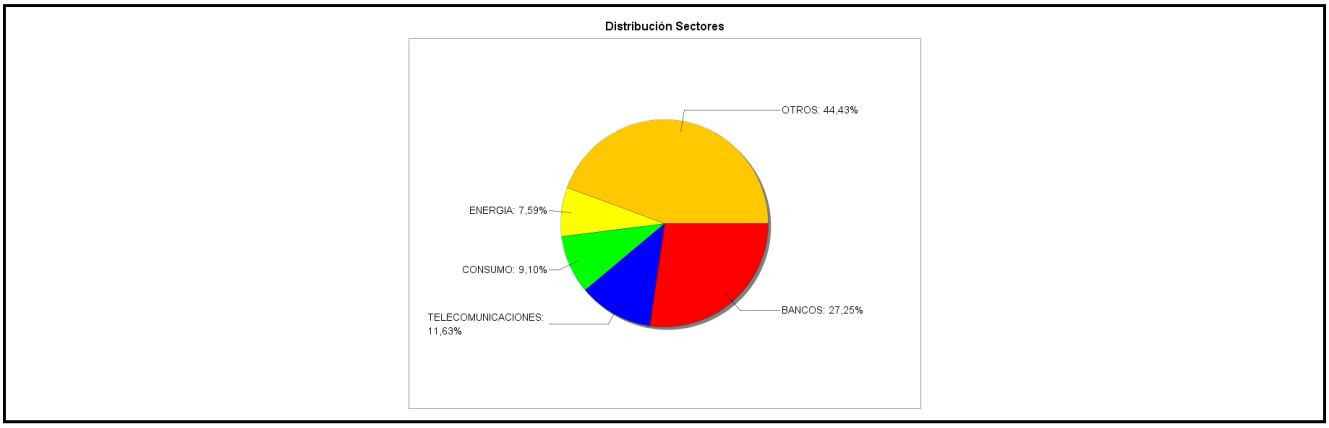
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	15.973	97,60	16.099	96,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15.973	97,60	16.099	96,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.973	97,60	16.099	96,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.973	97,60	16.099	96,12

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 99,99% del patrimonio de la IIC.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Los mercados, a lo largo del tercer trimestre han dado paso a otras preocupaciones, perdiendo la exclusividad la pandemia. La “temporalidad” de la inflación y la postura de los bancos centrales frente a la misma, las noticias

provenientes de China y la evolución de la pandemia y su impacto en el crecimiento han centrado la atención de los mercados.
Por lo que respecta a la inflación, si bien los principales bancos centrales siguen con su discurso basado en que las altas tasa de inflación son temporales, lo cierto es que cada vez el mercado se está poniendo más nervioso ante la ambigüedad de la palabra “temporal”, y aparecen temores de que los bancos centrales tengan que subir tipos antes de lo que han dado a conocer al mercado. En el mes de septiembre se ha añadido un nuevo problema a los mercados, que muchos no han tardado en denominar “crisis energética”, que afecta, fundamentalmente, a Europa y China. La subida del precio del gas en un mes (gas NBP, que es el de referencia en Europa) supera el 90%. En China se han visto cierres temporales de fábricas, en un entorno con importantes cuellos de botella.
En lo relativo a los mensajes de los bancos centrales, la Reserva Federal anunció que iniciará en breve el proceso de retirada de estímulos, reduciendo el importe mensual de sus compras. En relación a subidas de tipos de interés, si bien en la reunión de julio sólo 7 de los 18 miembros contemplaban un incremento de tipos en 2022, en esta ocasión dos miembros más se unieron a esta idea. El BCE no sorprendió al mercado al anunciar que reducirá de forma moderada el ritmo de compras mensuales de activos (PEPP).
A lo largo del trimestre las noticias que se han conocido de China no han gustado al mercado, (el Hang Seng, que es su principal índice, se ha dejado casi un -15%). Si bien empezamos el trimestre con noticias intervencionistas, que han afectado a sectores como educación y tecnología, el tema realmente preocupante ha sido el posible default de Evergrande. La crisis de la promotora china ha empeorado, y es posible una quiebra (probablemente controlada por el gobierno chino). La deuda de la empresa es de 300.000 millones de dólares, lo que supone un 2% del PIB chino. Estas cifras, aunque grandes, son manejables para el país asiático. El problema no viene del tamaño de Evergrande, sino del excesivo crecimiento del sector inmobiliario en China y el posible estallido de una burbuja en los precios de los inmuebles.
Con todo ello, el trimestre se salda con un avance del S&P 500 de un +0,23%, el europeo Euro Stoxx 50 retrocede un -0,4% en el trimestre y el Ibex 35 un -0,28%. Decisiones generales de inversión adoptadas
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
A lo largo del periodo se han ido disminuyendo las posiciones en el sector Utilities, al considerar que en un entorno de recuperación económica los sectores defensivos no son los que mejor se comportan y por otro lado tienen la losa del riesgo regulatorio.
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,69 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 0,2%
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 2,31% hasta 16.363.935 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 109 partícipes a fecha de informe.
La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0,69% y la acumulada durante el año de 8,31%.
Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,51% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,48% y la comisión de depósito un 0,02%.
El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales …).
Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.
La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,36%.
La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,01 % renta variable,. La diferencia de 0,24 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,25 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,69 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,66%.
La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo hemos vendido valores como:
Miquel y Costas
santander
Telefonica
Solaria
Pharmamar
INDITEX
MAPFRE
ENDESA
con el fin de restaurar liquidez para atender reembolsos, e invertido en:
Fluidra
Acx
Bankinter
bbva
IAG
ALBA
Aprovechando correcciones y equilibrando cartera.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.
d) Otra información sobre inversiones.
A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.
El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.
Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.
En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 17,23%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 16,18%.El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 16,09 %, y un 15,48 % acumulado anual.
La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.
Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,71 %.
El 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.

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 DE LA IIC.
Continuamos con una visión de mercado que es positiva hacia riesgo. Creemos que los recortes de la bolsa del mes de septiembre, tras siete meses consecutivos de alzas, son lógicos. En la medida que las valoraciones son más exigentes las malas o regulares noticias tienen mayor riesgo de provocar tomas de beneficios. No obstante, y a pesar de ser positivos en riesgo, y fundamentalmente en renta variable, somos plenamente conscientes de que el mercado en los próximos meses seguramente no será unidireccional, sino que tendrá recortes. En este sentido preferimos primar los activos y regiones de calidad. De aquí a final de año el mercado se enfrenta a algunos retos como los altos costes de la energía, el inicio del tapering (reducción de estímulos monetarios) y a un crecimiento económico, que, aunque es alto, se está moderando. Por el contrario, los beneficios empresariales crecen sólidamente y los tipos reales (descontando la inflación) son tremendamente negativos. Estos últimos factores, pensamos, serán decisivos en que los mercados bursátiles a medio plazo tengan rentabilidades aceptables.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509J8 - DERECHOS|ACS	EUR	0	0,00	13	0,08
ES0105546008 - ACCIONES|Linea Directa Asegur	EUR	49	0,30	51	0,30
ES0169501022 - ACCIONES|PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	41	0,25
LU1598757687 - ACCIONES|Arcelor Mittal Steel	EUR	530	3,24	520	3,10
ES0171996095 - ACCIONES|Grifols	EUR	300	1,83	347	2,07
ES0105046009 - ACCIONES|Aena	EUR	305	1,86	282	1,69
ES0105066007 - ACCIONES|Cellnex Telecom SAU	EUR	1.578	9,65	1.483	8,86
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	1.489	9,10	1.687	10,07
ES0105025003 - ACCIONES|Merlin Properties	EUR	152	0,93	150	0,89
ES0177542018 - ACCIONES|Int.C.Airlines (IAG)	EUR	792	4,84	629	3,76
ES0109067019 - ACCIONES|Amadeus	EUR	981	6,00	1.023	6,11
ES0118900010 - ACCIONES|Accs. Grupo Ferrovia	EUR	653	3,99	641	3,83
ES0137650018 - ACCIONES|FLUIDRA	EUR	861	5,26	669	3,99
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK	EUR	705	4,31	681	4,07
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	1.242	7,59	1.434	8,56
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER S.A.	EUR	449	2,74	121	0,72
ES0165386014 - ACCIONES|Solaria Energia	EUR	0	0,00	68	0,41
ES0124244E34 - ACCIONES|Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	104	0,62
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	575	3,52	304	1,82
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	266	1,63	244	1,46
ES0164180012 - ACCIONES|MIQUEL COSTAS	EUR	143	0,87	335	2,00
ES0105630315 - ACCIONES|Cie Automotive SA	EUR	145	0,89	166	0,99
ES0113860A34 - ACCIONES|Banco Sabadell	EUR	140	0,86	111	0,66
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	211	1,29	205	1,22
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	325	1,98	415	2,48
ES0117160111 - ACCIONES|Corp.Financiera Alba	EUR	149	0,91	76	0,45
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	1.423	8,69	2.104	12,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	765	4,67	714	4,27
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA	EUR	0	0,00	68	0,41
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	1.743	10,65	1.411	8,42
TOTAL RV COTIZADA		15.973	97,60	16.099	96,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15.973	97,60	16.099	96,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.973	97,60	16.099	96,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.973	97,60	16.099	96,12

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 aplica en este informe

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

No aplica.