

PASSEIG DE LA PIETAT 2 SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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 SICAV

Fecha de registro: 26/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,36	1,34	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.884.158,00	8.160.786,00
Nº de accionistas	147,00	148,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.273	1,3030	1,1857	1,3430
2020	9.705	1,1901	0,8569	1,2083
2019	9.828	1,1956	0,9957	1,1991
2018	8.354	1,0005	0,9914	1,1968

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,00	0,14	0,42	0,00	0,42	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

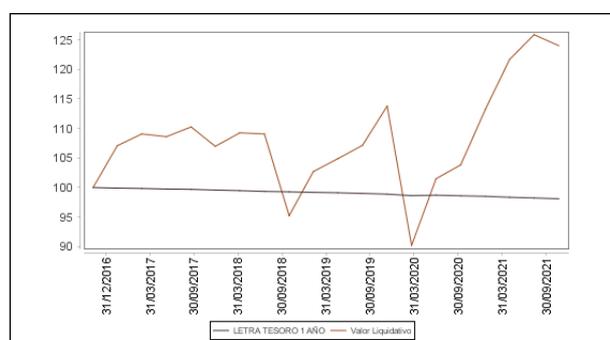
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,49	-1,48	3,45	7,43	9,08	-0,46	19,50	-13,63	16,61

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)	0,65	0,21	0,22	0,23	0,23	0,88	0,82	0,73	0,82

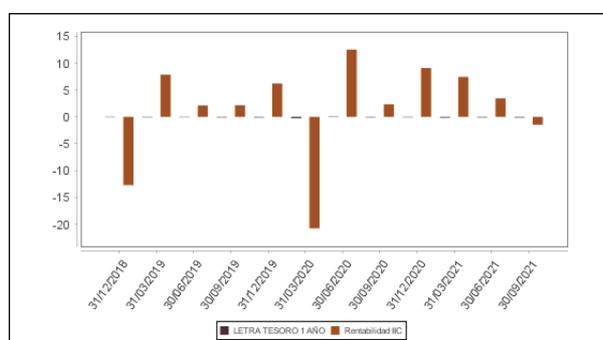
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.360	91,11	10.211	94,60
* Cartera interior	430	4,19	530	4,91
* Cartera exterior	8.931	86,94	9.681	89,69
* 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)	789	7,68	522	4,84
(+/-) RESTO	124	1,21	61	0,57
TOTAL PATRIMONIO	10.273	100,00 %	10.794	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)	10.794	10.426	9.705	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,42	0,08	-3,44	-4.715,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	3,39	8,89	-142,19
(+) Rendimientos de gestión	473,69	3,65	497,03	13.047,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	475,41	0,65	488,89	74.014,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,55	2,48	7,09	-163,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,03	-0,13	54,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,47	1,13	-103,41
± Otros resultados	-0,10	0,08	0,05	-226,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-475,11	-0,27	-488,16	176.248,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,42	2,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	-9,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	3,84
- Otros gastos repercutidos	-474,92	-0,08	-487,58	620.525,19
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-27,67
+ 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	0,01	0,01	0,02	-27,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.274	10.794	10.274	

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

3. Inversiones financieras

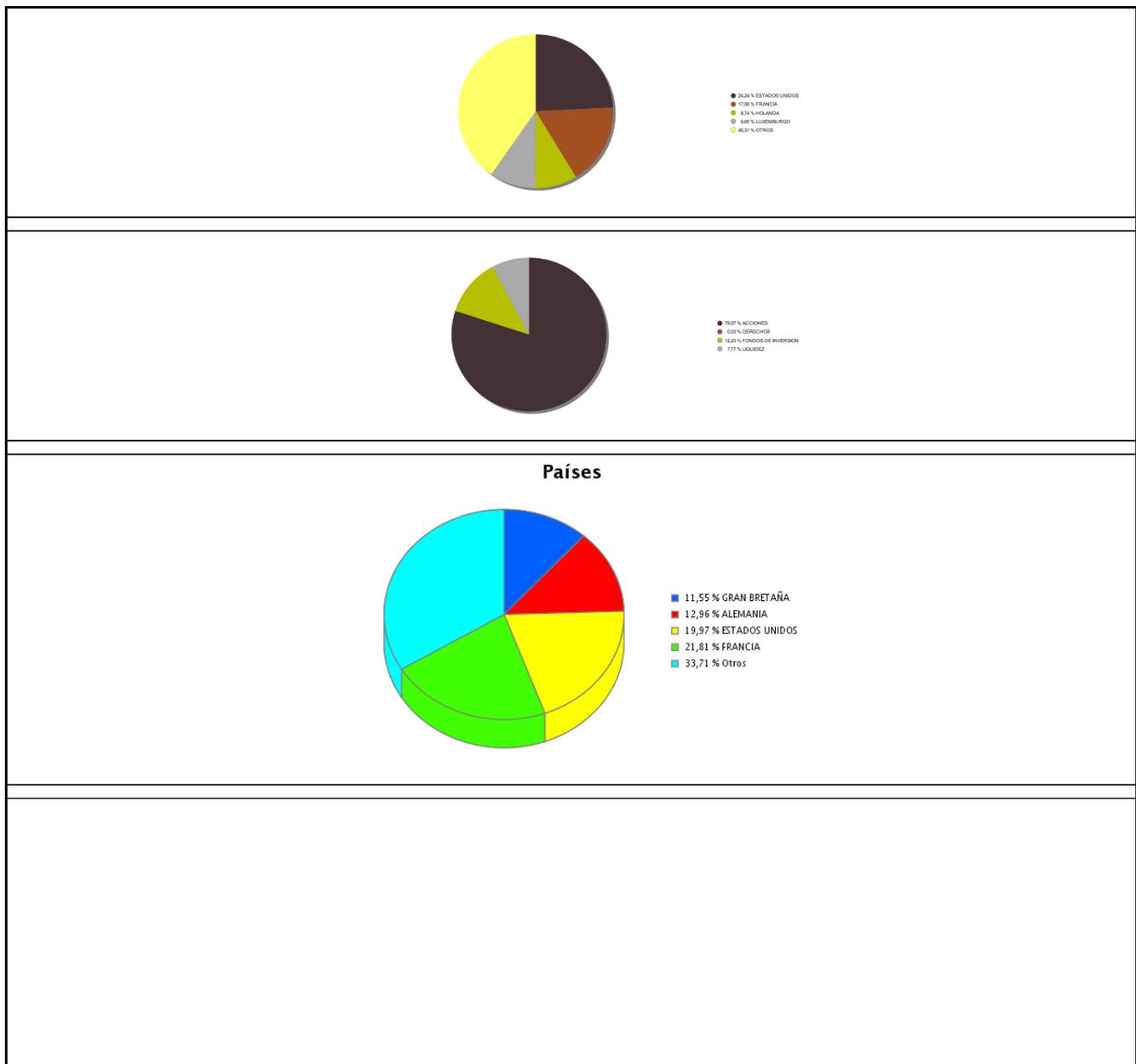
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

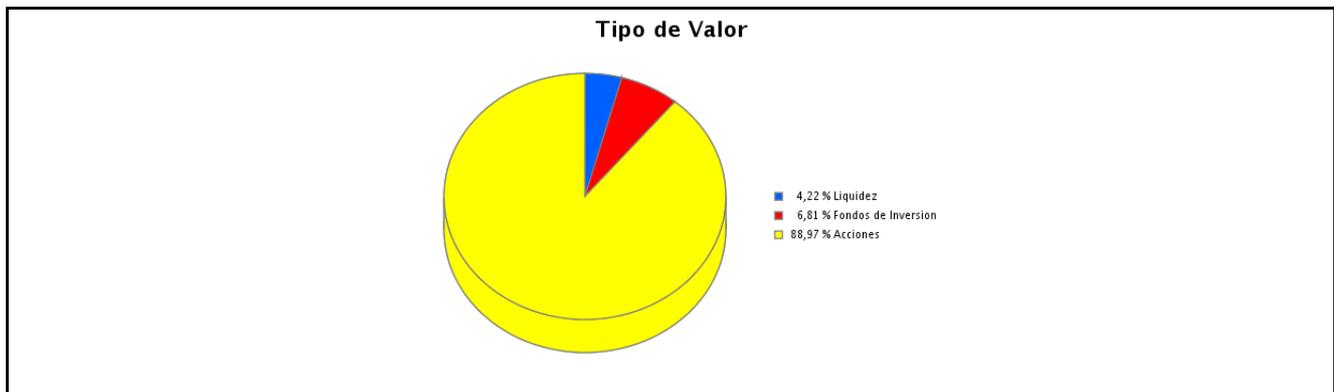
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	57	0,55	142	1,31
TOTAL RENTA VARIABLE	57	0,55	142	1,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	373	3,63	388	3,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	430	4,18	530	4,91
TOTAL RV COTIZADA	7.901	76,91	8.643	80,08
TOTAL RENTA VARIABLE	7.901	76,91	8.643	80,08
TOTAL IIC	1.029	10,02	1.031	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.930	86,93	9.674	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.360	91,11	10.205	94,54

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	108	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	192	Cobertura
Total subyacente renta variable		300	
TOTAL DERECHOS		300	
FAURECIA SA (EO FP)	Emisión Opcion FAURECIA SA (EO FP) 100 Fisica	92	Cobertura
Total subyacente renta variable		92	
TOTAL OBLIGACIONES		92	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e.) La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de PASSEIG DE LA PIETAT 2 SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4212), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: MIRABAUD & CIE (EUROPE) S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 28 de julio de 2020 del correspondiente acuerdo de Junta General.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10,41 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.553.189,40 euros, suponiendo un 14,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.670,05 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.636.162,94 euros, suponiendo un 15,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 933,26 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 35,95% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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. Durante el tercer trimestre del año hemos visto como las bolsas han vivido un verano relativamente tranquilo. En julio el mercado llegó a caer cerca de un 3% por noticias sobre la propagación de la variante Delta, aunque la recuperación fue tan rápida como nos tiene acostumbrado. En agosto el mercado comenzó de la misma forma, de manera tranquila y haciendo caso omiso a una caída importante de la confianza del consumidor americano por la variante delta. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Sin embargo, el sentimiento entre los inversores cambio durante la tercera semana de agosto al ver que ya se hablaba de tapering en las actas de la Reserva Federal lo que provocó ciertas caídas en los índices.

Por su parte, septiembre ha cumplido con la estadística de ser el peor mes del año. Hacía mucho tiempo que no veíamos

a los principales índices cerrar el mes en números rojos y de hecho han retrocedido por primera vez desde enero, poniendo fin a una racha de 7 aumentos mensuales consecutivos. Los mercados tuvieron un desempeño bastante débil en medio del nerviosismo por Evergrande, el aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias. En septiembre si hemos visto caer al S&P 500 un -5%, una corrección técnica que muchos estaban esperando. Coincidió con las noticias sobre el posible impago de Evergrande, y se especuló durante unas horas con que podría tener un contagio a nivel global. Posteriormente las aguas se calmaron al sopesar la situación e incluso el anuncio de tapering para noviembre por parte de la Fed no fue un problema mayúsculo para el mercado. Esto ha provocado que el S&P 500 se haya mantenido prácticamente plano durante este tercer trimestre del año subiendo un +0,23%. Las acciones europeas se situaron ligeramente en terreno negativo y cayeron un -0,40%.

En los mercados de Renta Fija, las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. Los rendimientos del T-Note y el Bund iniciaron una tendencia alcista ante un aumento de las expectativas de inflación. Los Dot-Plot de la FED a finales de septiembre indicaban que 9 de 18 oficiales eran propicios a una subida de tipos en EEUU a finales del 2022 (en junio eran solo 7). Varios bancos centrales intensificaron el discurso del endurecimiento de la política monetaria.

Por el lado macroeconómico los PMI han perdido cierto momentum, impactados básicamente por los cuellos de botella existentes en los procesos de producción. Los PMI han indicado cómo ha ido a la economía hasta el final del tercer trimestre y los datos han reflejado una desaceleración del impulso de crecimiento en las principales economías, por lo que será interesante ver dónde avanzan las cosas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del tercer trimestre de 2021 el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera estuvo con un sesgo más cíclico durante los meses de julio a septiembre de lo que es habitual, este posicionamiento se debe a que hemos querido proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha visto que ha sucedido sobre todo en el mes de septiembre.

Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre, han sido materias primas y el sector de la energía. De este modo, las compañías que más han contribuido son BP Plc y Royal Dutch Shell Plc en el sector de la energía. El sector de materias primas, principalmente a través de nuestras posiciones en Arcelormittal, Covestro y Glencore y las compañías que tenemos como pueden ser Avast e ING Groep. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Glencore y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Aliababa y Alstom.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,49%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,41%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 4,82% hasta 10.273.390,97 euros frente a 10.793.640,80 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 147 a 146 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 9,49% frente a una rentabilidad de -8,75% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,19% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,18% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 9,49% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 6,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A diferencia de los trimestres anteriores, a lo largo del tercer trimestre del año la cartera ha estado con un sesgo más cíclico. Hemos incrementado el peso en compañías de sectores favorecidos por la reapertura económica tras los fuertes confinamientos sufridos el último año.

Sin embargo, pese a que nos encontramos en un entorno en el que la recuperación de la recesión es fuerte y el mercado premia más a las compañías favorecidas por la extensión de las vacunas contra el coronavirus, la rentabilidad se ha visto lastrada. En cualquier caso, pensamos que la euforia por la reapertura debería ser temporal y nos enfrentamos a un mundo de bajo crecimiento durante los próximos años, por lo que pensamos que nuestro posicionamiento es el más

adecuado. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, las últimas incorporaciones que hemos realizado en la cartera han sido compañías favorecidas por la reapertura económica pero que son de calidad como Alibaba, Pinduoduo, Antofagasta y Alstom, al mismo tiempo que hemos subido en peso en otras compañías de calidad que ya teníamos en cartera como Verallia, ING Groep y Micron Technology. En cuanto a las ventas, hay que destacar que algunas han sido parciales para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, como Alphabet, Alibaba, Royal Dutch Shell o Pinduoduo. Mientras que otras se han vendido de forma completa como pueden ser Mastercard, Grifols, Constellation Brands o Prosus.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,92%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,07%, frente a una volatilidad de 0,06% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 416,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.425,85 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Al igual que en trimestres anteriores, observamos cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros y lastradas por una preocupante inflación y unos precios energéticos tensionados.

Lo que más preocupa ahora es el inicio del tapering, que parece que confirma su proximidad. El repunte de la inflación también estaría entre los catalizadores negativos y podría causar una volatilidad adicional a los mercados en el último trimestre. Habrá que estar atentos a la evolución de las materias primas y en particular al precio del gas natural que está en máximos y es uno de los principales impulsores que está detrás de la inflación.

La atención seguirá centrándose también en la evolución del acuerdo del techo de la deuda en Estados Unidos. Entramos en una fase de la política monetaria que puede traer volatilidad adicional a los mercados.

Por ello, mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. El escenario que tenemos por delante nos sigue invitando a la prudencia y por ello se espera mantener una cierta liquidez con el fin de poder provechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	57	0,55	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	31	0,29
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	111	1,03
TOTAL RV COTIZADA		57	0,55	142	1,31
TOTAL RENTA VARIABLE		57	0,55	142	1,31
ES0162338000 - Participaciones MERIDIA CAPITAL PARTNERS SGEIC	EUR	259	2,52	274	2,54
ES0172226005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	114	1,11	114	1,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		373	3,63	388	3,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		430	4,18	530	4,91
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	182	1,77	135	1,25
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	44	0,41
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	47	0,44
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	201	1,96	169	1,57
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	112	1,09	96	0,89
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	111	1,03
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	0	0,00	95	0,88
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	153	1,49	254	2,36
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	226	2,20	153	1,42
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	91	0,88	52	0,48
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	198	1,93	166	1,54
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	81	0,79	140	1,30
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	104	1,02	111	1,03
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	106	0,98
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	53	0,51	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	153	1,49	150	1,39
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	161	1,49
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	60	0,58	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	121	1,18	114	1,06
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	86	0,84	80	0,74
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	228	2,22	51	0,47
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	208	2,03	83	0,77
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	34	0,33	34	0,31
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	56	0,55	147	1,36
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	146	1,36
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	57	0,55	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	17	0,17	81	0,75
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	87	0,85	0	0,00
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	91	0,89	103	0,95
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	129	1,26	135	1,25
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	90	0,88	97	0,90
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	47	0,45	55	0,51
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	95	0,92	97	0,90
GB0005758098 - Acciones MEGGIT PLC	GBP	0	0,00	100	0,93
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	71	0,69	65	0,60
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	268	2,61	231	2,14
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	113	1,05
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	100	0,97	102	0,94
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	100	0,97	121	1,12
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	21	0,21	134	1,24
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	160	1,56	146	1,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	98	0,91
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	212	2,06	104	0,96
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	129	1,26	116	1,07
NL0012015705 - Acciones JUST EAT TAKEAWAY	EUR	0	0,00	83	0,77
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	54	0,53	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	102	0,99	98	0,91
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	160	1,56	73	0,68
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	115	1,12	97	0,90
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	133	1,30	140	1,29
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	146	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	71	0,69	66	0,61
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	45	0,44	0	0,00
FR0014005GA0 - Derechos VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	3	0,03	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	120	1,16	0	0,00
NL0015000IQ9 - Acciones FIAT	EUR	0	0,00	200	1,85
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	119	1,16	95	0,88
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	77	0,71
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	158	1,53	120	1,11
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	40	0,39	94	0,87
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	179	1,75	144	1,33
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	50	0,48	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	113	1,10	73	0,67
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	111	1,08	108	1,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	160	1,55	64	0,60
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	82	0,80	83	0,77
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	73	0,71	139	1,29
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	107	1,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	246	2,39	220	2,04
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	102	1,00	55	0,51
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	66	0,64	63	0,58
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	208	2,03	103	0,95
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	73	0,68
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	119	1,16	162	1,50
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	0	0,00	66	0,61
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	47	0,45	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	84	0,81	116	1,07
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	75	0,73	75	0,70
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	50	0,49	52	0,48
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	92	0,90	154	1,42
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	106	1,03	77	0,71
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	167	1,63	101	0,93
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	79	0,77	67	0,62
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	50	0,49	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	49	0,48	0	0,00
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	40	0,39	76	0,70
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	74	0,73	81	0,75
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	76	0,74	72	0,67
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	173	1,68	304	2,81
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	86	0,83	57	0,52
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	0	0,00	121	1,12
TOTAL RV COTIZADA		7.901	76,91	8.643	80,08
TOTAL RENTA VARIABLE		7.901	76,91	8.643	80,08
IE00BJ38QD84 - Acciones SPDR	USD	161	1,56	163	1,51
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	152	1,48	147	1,36
LU1708483067 - Participaciones MIRABAUD	EUR	309	3,01	297	2,75
LU1708484628 - Participaciones MIRABAUD	EUR	313	3,05	321	2,97
LU1708485351 - Participaciones MIRABAUD	EUR	95	0,92	103	0,95
TOTAL IIC		1.029	10,02	1.031	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.930	86,93	9.674	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.360	91,11	10.205	94,54

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)