

## VALDARBI INVEST, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2578

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/10/2002

### 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 del 1 al 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, 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 y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BLUE OCEAN INVERSIONES GLOBALES EAFI SL la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 0,70% sobre el patrimonio asesorado y una comisión variable del 10% sobre los resultados positivos obtenidos en el año natural.

#### 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 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	0,31	0,32	0,99	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,00	-0,04	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	9.554.650,00	9.591.580,00
Nº de accionistas	215,00	216,00
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	19.814	2,0737	1,7411	2,1298
2020	17.981	1,7548	1,1401	1,7650
2019	18.082	1,7272	1,5189	1,7539
2018	17.363	1,5382	1,4971	1,9127

### 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	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
18,17	-1,92	5,55	14,16	6,44	1,60	12,29	-17,01	10,05

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)	2,49	0,10	0,83	1,61	0,37	1,27	2,31	1,18	2,62

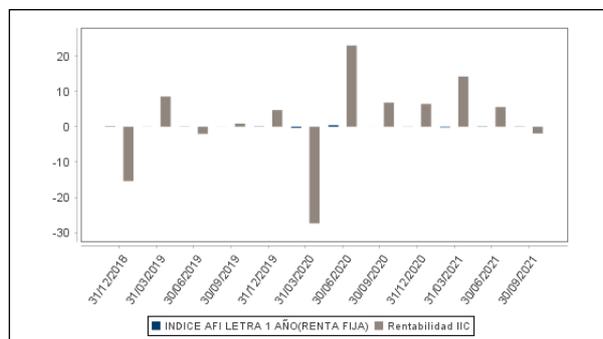
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.385	82,69	18.204	89,77
* Cartera interior	492	2,48	0	0,00
* Cartera exterior	15.860	80,04	18.181	89,65
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,17	23	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.624	18,29	2.316	11,42
(+/-) RESTO	-195	-0,98	-241	-1,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.814</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.279</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.279	19.232	17.981	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,39	-0,09	-6,83	362,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,94	5,44	16,23	-532,44
(+) Rendimientos de gestión	-1,84	6,33	18,84	-317,18
+ Intereses	0,07	0,07	0,22	4,40
+ Dividendos	0,16	0,20	0,55	-18,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,06	0,21	-232,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,83	5,60	20,14	-133,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,17	-1,58	193,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,05	-0,14	-96,03
± Otros resultados	0,33	0,52	-0,56	-34,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,89	-2,61	-215,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	3,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,50
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,72	-2,16	-101,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-24,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	-0,14	-95,67
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>19.814</b>	<b>20.279</b>	<b>19.814</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

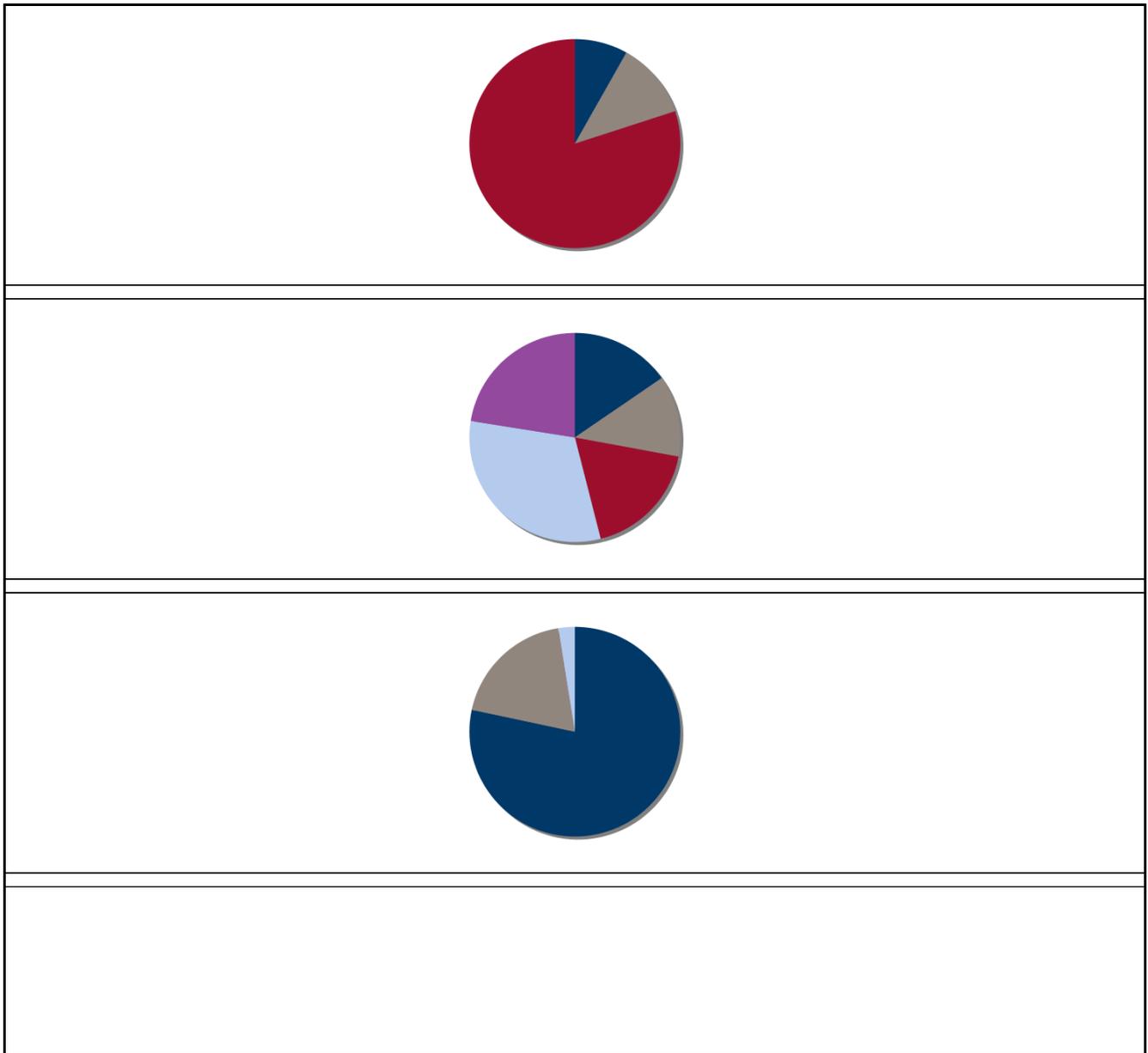
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

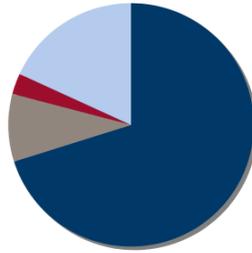
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	492	2,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	492	2,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	492	2,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.275	6,44	1.092	5,38
TOTAL RENTA FIJA	1.275	6,44	1.092	5,38
TOTAL RV COTIZADA	14.038	70,85	16.555	81,63
TOTAL RENTA VARIABLE	14.038	70,85	16.555	81,63
TOTAL IIC	553	2,79	552	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.866	80,07	18.199	89,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.358	82,56	18.199	89,74

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	4.008	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4008	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4008	

### 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

No aplica

### 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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.314,05 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 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.

En el tercer trimestre los mercados de renta variable han terminado prácticamente planos en términos generales, puesto que las caídas en septiembre han contrarrestado los avances iniciales. Aun así, las rentabilidades en lo que va de año son bastante atractivas, llegando en muchos casos al doble dígito. La principal excepción a este buen comportamiento ha sido China, que ha sufrido caídas importantes en el periodo, lastrando a la renta variable de los mercados emergentes. Sin embargo, algunos mercados, como la India, han seguido obteniendo buenos resultados.

A nivel macro estamos viendo un repunte en la tasa de crecimiento económico, aunque actualmente nos enfrentamos a interrupciones importantes en la cadena de suministro y a un aumento significativo de la inflación. Sin embargo, la renta variable ha superado las inquietudes que han surgido como respuesta a estos fenómenos. Parece que los inversores siguen creyendo que, aunque el ritmo de crecimiento se haya moderado, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por lo tanto, la expectativa de que los beneficios crecerán en los próximos años está ayudando a sostener los mercados de renta variable.

Durante el tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico, entre ellas la prohibición de que los niños jueguen con el ordenador más de tres horas a la semana. Por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario chino y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Como es natural, los factores mencionados han hecho mella en la renta variable china. Al margen de lo ocurrido en el sector educativo, no creemos que China vaya a impedir que las empresas de otros sectores obtengan beneficios. Aunque las nuevas leyes podrían ralentizar el ritmo de crecimiento de los beneficios en algunos sectores, lo más probable es que la rentabilidad en su conjunto aumente con fuerza en el transcurso de los próximos años, pero a un ritmo algo más lento del que se registraría sin la nueva legislación. También creemos que la exposición del sistema bancario a los promotores inmobiliarios en mayor situación de riesgo es manejable y, por lo tanto, es improbable que dé lugar a una crisis sistémica. Así pues, aunque toda la incertidumbre puede justificar parte del retroceso que han sufrido las cotizaciones en China, creemos que el sólido crecimiento de los beneficios seguirá respaldando a la renta variable del país durante los próximos años.

En EE.UU, la Reserva Federal (la Fed) anunció que pronto -quizá en noviembre- empezará a reducir el ritmo de su programa de compras de activos, de tal forma que las compras llegarán a su fin hacia mediados del próximo año. La Fed también hizo públicas sus previsiones sobre los tipos de interés para los próximos años: el escenario base ahora contempla que lleguen al 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue superior a lo que el mercado había

descontado, lo que produjo un aumento de las TIRes del Tesoro en los días siguientes a la reunión de la Fed en septiembre y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios del trimestre. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, anunció una reducción del ritmo de su programa de compras de activos; no obstante, a diferencia de la Fed, quiso recalcar que esto no significaba que su objetivo final fuera eliminarlas por completo.

La otra gran noticia de la zona euro fue el resultado de las elecciones alemanas. Aunque del mismo se desprende que la formación de Gobierno podría demorarse y que habrá que esperar para conocer al sucesor de la canciller Angela Merkel, cabe pensar que el resultado final no trastocará la situación de la renta variable alemana ni de la europea, puesto que es improbable que los partidos de extrema derecha o de extrema izquierda tomen parte en el Gobierno.

En los mercados de renta fija, a pesar del repunte que experimentó la deuda pública a principios del trimestre, el giro hawkish de la Fed, así como la esperanza de que nos encontremos en una etapa en que la mayoría de la población ya esté vacunada contra la COVID-19, han provocado una oleada de ventas de estos títulos, elevando las TIRes a lo largo de la curva. Tras este movimiento, el trimestre ha terminado bastante plano en los índices de deuda pública, al igual que en los mercados de crédito "investment grade". Sin embargo, los bonos high yield y la renta fija emergente han sufrido ligeras caídas, esta última lastrada por las noticias en China comentadas anteriormente. Por otro lado, la deuda subordinada (tanto financiera como corporativa) continuaba con su buen comportamiento.

En cuanto a las divisas destaca la apreciación del dólar frente al euro, que alcanza ya el 5% en lo que va de año, consecuencia también de ese tono "hawkish" de la Fed. Por último, en materias primas lo más destacable ha sido el continuado ascenso del crudo, que supera ya el 50% en 2021, reflejo de las tensiones existentes en los mercados de materias primas a nivel mundial, que está provocando un repunte en las expectativas de inflación futura, con el consiguiente impacto en las políticas monetarias de algunos bancos centrales como hemos comentado antes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 7,07% y 81,63%, respectivamente y a cierre del mismo de 10,69% en renta fija y 70,85% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -1,92% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad por debajo de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a la exposición mantenida a la renta variable, que ha tenido un peor comportamiento en Europa y ciertos sectores como la tecnología han tenido un comportamiento muy débil durante el período.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -1,92%, el patrimonio se ha reducido hasta los 19.813.791,10 euros y los accionistas se han reducido hasta 215 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,10%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,09% y 0,01%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 316.261,16 euros.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: FLATEXDEGIRO AG, CREIGHTONS PLC, ATALAYA MINING PLC, ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS, GROUP 1 AUTOMOTIVE INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DHT HOLDINGS INC, DIAMOND S SHIPPING INC, INTERNATIONAL SEAWAYS INC, EURONAV NV, SAP SE, NXP SEMICONDUCTORS NV, ASML HOLDING NV, SPIE

SA, ADVANCED MICRO DEVICES, ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP, MASTEC INC, MICROSOFT CORP, NVIDIA CORP, QORVO INC, QUANTA SERVICES INC, SAMSUNG ELECTR-GDR, SKYWORKS SOLUTIONS INC, STRYKER CORP, TJX COMPANIES INC, TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR, UNITED RENTALS INC, WABTEC CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 2,78%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 19,93%

Con fecha 30 de septiembre de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 492.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 4,54% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ACTIVA GLOBAL DEFENS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 11,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que la tendencia observada en estos últimos meses se prolongará en el futuro y que las TIRes de la deuda pública aún pueden

avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-10-01	EUR	492	2,48	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		492	2,48	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		492	2,48	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		492	2,48	0	0,00
XS2364199757 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 1,750 2030-07-13	EUR	196	0,99	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		196	0,99	0	0,00
FR0011606169 - BONOS CASINO GUICHARD PERR 3,992 2024-01-31	EUR	197	1,00	212	1,05
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	224	1,13	224	1,10
XS1758723883 - BONOS CROWN EURO HOLDINGS 2,875 2025-08-01	EUR	214	1,08	214	1,05
XS1821883102 - BONOS NETFLIX INC 3,625 2027-05-15	EUR	233	1,18	231	1,14
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	211	1,07	211	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.079	5,45	1.092	5,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.275	6,44	1.092	5,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.275	6,44	1.092	5,38
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	0	0,00	102	0,50
MHY206761055 - ACCIONES DIAMOND S SHIPPING INC	USD	0	0,00	59	0,29
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	0	0,00	56	0,28
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO	EUR	96	0,48	0	0,00
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	EUR	358	1,81	284	1,40
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	33	0,16	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	USD	0	0,00	79	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	361	1,78
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	0	0,00	103	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	106	0,52
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	275	1,39	276	1,36
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	133	0,65
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS REG	EUR	690	3,48	282	1,39
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	362	1,83	507	2,50
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	570	2,88	547	2,70
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	0	0,00	91	0,45
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	471	2,38	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	343	1,73	409	2,02
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	0	0,00	240	1,19
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	847	4,27	778	3,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	848	4,28	867	4,28
US0491642056 - ACCIONES ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS	USD	349	1,76	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	601	3,03	516	2,54
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	299	1,51	289	1,43
US08579W1036 - ACCIONES BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	462	2,33	484	2,39
US0893021032 - ACCIONES BIG LOTS INC	USD	434	2,19	452	2,23
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA COSOLIDATED INC	USD	521	2,63	519	2,56
US25264R2076 - ACCIONES DIAMONDS HILL INVEST	USD	606	3,06	375	1,85
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	736	3,72	737	3,63
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	362	1,83	392	1,93
US3989051095 - ACCIONES GROUP 1 AUTOMOTIVE INC	USD	423	2,14	0	0,00
US4570301048 - ACCIONES INGLES MARKETS INC	USD	502	2,53	334	1,65
US5053361078 - ACCIONES LA-Z-BOY INC	USD	374	1,89	420	2,07
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	432	2,18	403	1,99
US5763231090 - ACCIONES MASTECH INC	USD	0	0,00	421	2,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	312	1,54
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	404	2,04	473	2,33
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	130	0,64
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	424	2,14	377	1,86
US74736K1016 - ACCIONES QRVO INC	USD	0	0,00	216	1,06
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	392	1,93
CA76131D1033 - ACCIONES ACCOS. RESTAURANT BRANDS INTERN	USD	395	1,99	406	2,00
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	345	1,74	384	1,90
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	77	0,38
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	200	0,99
US8317541063 - ACCIONES SMITH & WESSON HOLDING CORP	USD	452	2,28	738	3,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS FARMERS MARKET	USD	500	2,52	524	2,58
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	337	1,66
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	0	0,00	170	0,84
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	0	0,00	78	0,38
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	134	0,68	115	0,57
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	0	0,00	274	1,35
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC	USD	389	1,96	435	2,14
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	0	0,00	297	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.038	70,85	16.555	81,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.038	70,85	16.555	81,63
LU0829544732 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	235	1,18	234	1,15
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	318	1,61	319	1,57
<b>TOTAL IIC</b>		553	2,79	552	2,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.866	80,07	18.199	89,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.358	82,56	18.199	89,74

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)