

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 5384

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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 FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto

a una volatilidad máxima anual inferior al 3% del valor liquidativo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,33	0,39	0,95	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,27	-0,25	-0,26

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	178.518.487,58	175.654.571,37
Nº de Partícipes	118.709	117.869
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.087.650	6,0926
2020	808.540	6,0263
2019	806.084	5,8935
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	0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,01	0,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	19-07-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	21-07-2021				

(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 año t actual	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		1,76	1,34						
Ibex-35		16,09	14,01						
Letra Tesoro 1 año		0,02	0,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

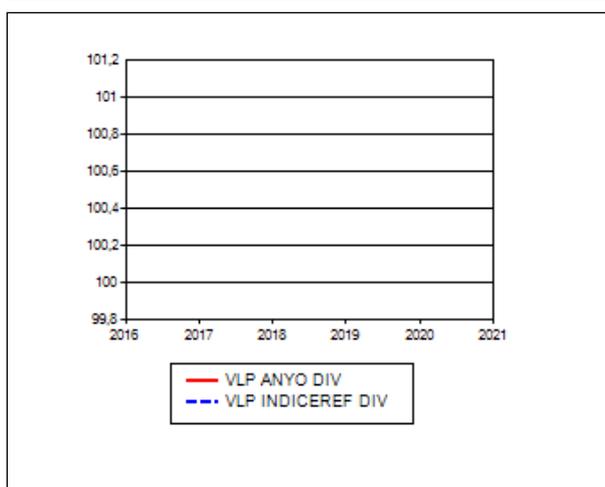
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,27	0,27	0,26	0,26	1,10	0,77		

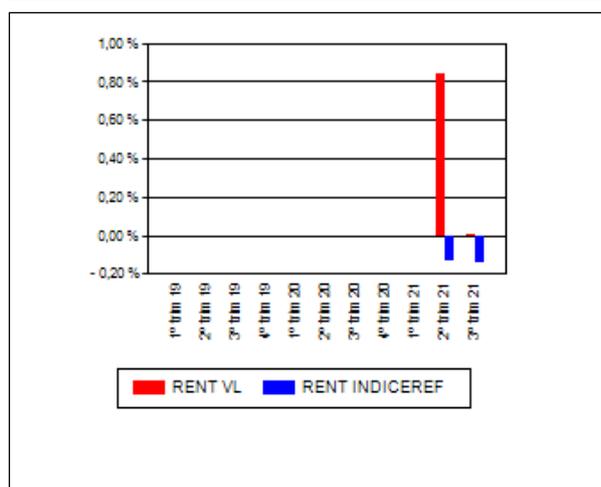
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 05/02/2021 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de Gestión Pasiva	2.470.750	85.529	-0,12
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	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
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	3.979.185	86.888	-0,12
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que Replica un Índice	376.838	5.025	0,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	56.320.056	4.801.029	0,30

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.060.436	97,50	1.070.366	100,03
* Cartera interior	21.210	1,95	25.000	2,34
* Cartera exterior	1.039.226	95,55	1.045.366	97,69
* 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)	17.299	1,59	31.759	2,97
(+/-) RESTO	9.915	0,91	-32.037	-2,99
TOTAL PATRIMONIO	1.087.650	100,00 %	1.070.088	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.070.088	1.038.878	808.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,61	2,12	26,44	-22,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,84	0,95	-75,77
(+) Rendimientos de gestión	0,05	0,89	1,10	-93,75
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-36,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	164,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,90	1,11	-93,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-222,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,20	-8,87
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	3,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	3,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-98,86
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,05	26,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,05	26,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.087.650	1.070.088	1.087.650	

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	21.210	1,95	25.000	2,34
TOTAL RENTA FIJA	21.210	1,95	25.000	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.210	1,95	25.000	2,34
TOTAL IIC	1.039.226	95,55	1.045.366	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.039.226	95,55	1.045.366	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.060.436	97,50	1.070.367	100,02

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU206 1969395	71.000	Inversión
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU198 2187079	31.655	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU190 8356857	70.658	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	65.500	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	123.971	Inversión
PICTET TR AGORA	OTROS IIC LU107 1462532	42.518	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	87.622	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	61.373	Inversión
BSF FIXED INCOM	OTROS IIC LU043 8336777	48.348	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	38.994	Inversión
MW LIQ ALPHA B	OTROS IIC IE00B YW7BD64	79.879	Inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS IIC IE00B YQDND46	36.416	Inversión
LAZARD RAT S EU	OTROS IIC IE00B KPLQQ52	30.875	Inversión
FIN UNC EM I3 E	OTROS IIC IE00B KDW9L67	47.078	Inversión
MAN ALPHA AL IN	OTROS IIC IE00B JQ2XG97	55.500	Inversión
LYXOR/TIEDMNN	OTROS IIC IE00B 8BS6228	30.000	Inversión
CAN LS CRED VCE	OTROS IIC FR00 11510031	4.906	Inversión
HARMONY CAPBLOQ	OTROS IIC BMG4 30345634	0	Inversión
Total otros subyacentes		926295	
TOTAL OBLIGACIONES		926295	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 680.969.137,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,68 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitían a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitían evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a

generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad. La sólida presentación de resultados del segundo trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitían al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al comienzo del periodo, se inicia la bajada del peso en el gestor centrado en Eventos Corporativos no anunciados y se empieza a centrar el paso cada vez más en gestores especializados en fusiones y adquisiciones. Adicionalmente, a lo largo del periodo se ha ido disminuyendo el peso en gestores especializados en arbitraje de crédito al contar con un entorno cada vez menos favorable para la estrategia. Esto se ejecuta vendiendo por completo uno de los fondos presentes en la cartera. Posteriormente iniciamos una nueva posición en un fondo de selección de títulos con sesgo neutral para diversificar la posición actual y contar con nuevas fuentes de alfa en la cartera. Al final del periodo introducimos un nuevo fondo de Eventos Corporativos para diversificar la posición presente en la cartera.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo presenta un ascenso del 1,64% cerrando el periodo con un total de 1.087 Millones de EUR. En cuanto al número de partícipes este crece en un 0,7% y se sitúa en 118.709 partícipes.

La rentabilidad neta de la clase Cartera un 0,01% en el periodo, superior que la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (-

0,14%).

El gasto directo soportado en el periodo por el fondo ha sido de 0,06%. Respecto a los gastos indirectos soportados en el periodo ha sido de 0,21%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) que ha sido de -0,1%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel fondo, se realizan dos nuevas incorporaciones. Se implementaron un fondo perteneciente a la categoría de Selección de títulos con sesgo neutral (Man GLG Alpha Select Alternative) y un especialista en Eventos Corporativos. Se produce un reembolso en el semestre (Largo/Corto Crédito). Al final del periodo el fondo acumula 17 fondos en cartera.

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, la mayoría de las ganancias viene por parte de fondos de valor relativo. Tanto los gestores de Mercado Neutral de Renta Variable como y los especialistas en arbitraje de bonos convertibles contribuyeron positivamente. También los gestores de selección de títulos han tenido buen comportamiento gracias a la gran agilidad a la hora de gestionar la exposición y sesgos factoriales en las carteras. Los gestores Global Macro tuvieron una aportación neutral en el periodo. Buen comportamiento de los fondos con visión positiva en activos ligados a la inflación y acertada selección en renta variable europea fue neutralizado por el mal comportamiento de los bonos de países emergentes y posiciones en renta variable asiática. Por último, gestores centrados en Eventos Corporativos restaron como consecuencia de las preocupaciones acerca de las posibles nuevas regulaciones en Estados Unidos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Al final del periodo de análisis el grado de apalancamiento ha sido de un 108,29% sobre el patrimonio.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 1,17% de mínimo, 1,36% de máximo y 1,21% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico y para todas las clases del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 95,55% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Blackrock, T.Rowe y Marshall Wace.

Durante el periodo, la remuneración media de la liquidez en cartera ha sido de -0,2%.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión HARMONY CAPITAL LTD FUND-E, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo ha sido de un 1,76%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles de 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre, mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En nuestro escenario central, mantenemos una visión ligeramente positiva sobre los activos de riesgo con preferencia por la renta variable del mercado europeo y japonés, favorecidos por el ciclo económico global frente al americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

En cuanto a la relación euro-dólar, pese a la abundancia de crecimiento, la divergencia en política monetaria entre la Eurozona y EEUU, nos llevan a considerar que esta relación se mantendrá en un rango a lo largo del trimestre, sin una tendencia definida.

Consideramos que este entorno puede ser favorable para la estrategia. Para ello la selección se centra en los gestores con capacidad de adaptarse al entorno y con elevado grado de flexibilidad para aportar más rentabilidad y a la vez proteger el capital en momentos de volatilidad. Tenemos preferencia por estrategias con poca direccionalidad, pero que se

pueden beneficiar del entorno actual como Mercado Neutral de Renta Variable o Selección de títulos con sesgo neutral al mercado. También los gestores de Eventos Corporativos tienen un entorno propicio para su estrategia. Esta exposición se complementa con los fondos Global Macro que gracias a su agilidad pueden proteger ante entornos de subidas de tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR			25.000	2,34
ES00000128O1 - REPO TESORO PUBLICO -.625 2021-10-01	EUR	21.210	1,95		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.210	1,95	25.000	2,34
TOTAL RENTA FIJA		21.210	1,95	25.000	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.210	1,95	25.000	2,34
BMG430345634 - PARTICIPACIONES HARMONY CAPITAL	EUR	35	0,00	27	0,00
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	4.974	0,46	30.441	2,84
IE0088BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	29.883	2,75		
IE00BJQ2XG97 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS	EUR	55.938	5,14		
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL	EUR	46.607	4,29	42.484	3,97
IE00BKPLQQ52 - PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	32.976	3,03	30.308	2,83
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	41.083	3,78	42.249	3,95
IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE	EUR	84.134	7,74	70.572	6,59
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	42.924	3,95	49.360	4,61
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	48.074	4,42	56.144	5,25
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	62.957	5,79	61.705	5,77
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	92.032	8,46	152.982	14,30
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	42.673	3,92	97.611	9,12
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	127.135	11,69	142.296	13,30
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	65.704	6,04	43.763	4,09
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	74.661	6,86	61.098	5,71
LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	31.886	2,93	31.173	2,91
LU2061969395 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	72.341	6,65	61.544	5,75
LU2321660966 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR	83.207	7,65	71.611	6,69
TOTAL IIC		1.039.226	95,55	1.045.366	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.039.226	95,55	1.045.366	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.060.436	97,50	1.070.367	100,02

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

No aplicable