

Gestora	SGIIC,S.A. LOMBARD ODIER DARIER	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	GRECONSULT AUDITORES S.L	Rating depositario	A+ (FITCH)

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA,66 4ºPLANTA 28046

Correo electrónico jm.mingotaznar@lombardodier.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/09/2005

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

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 IIC, en activos de renta variable y 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 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. La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.421.812,00	1.439.993,00
Nº de accionistas	1.224	1.241
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? Si

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	28.924	20,3429	19,3451	21,1846
2020	28.936	20,4623	15,0664	21,1587
2019	30.190	20,5743	18,7666	21,3578
2018	26.818	18,9923	18,7037	24,8314

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,01		0,04
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,22	0,48	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,13	-0,43	-0,29

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
-0,58	-0,59	3,69	-3,56	8,52	-0,54	8,33	-21,21	-7,11

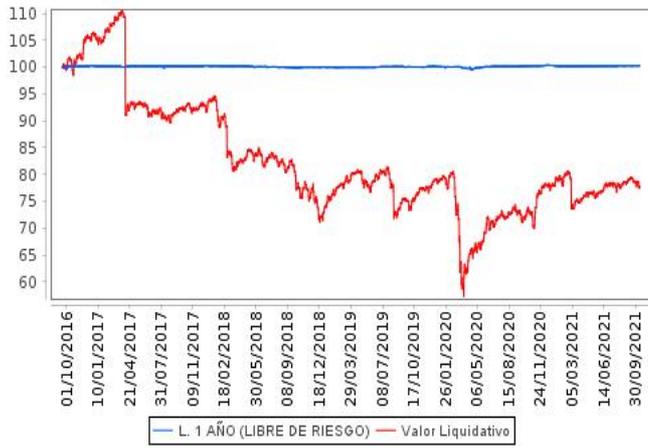
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,92	0,64	0,64	0,64	0,67	2,84	2,37	2,51	2,63

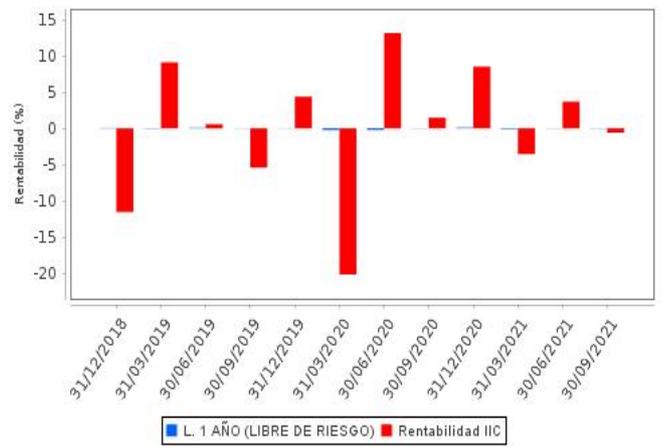
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 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	28.318	97,91	28.756	97,59
* Cartera interior	2.784	9,63	3.169	10,75
* Cartera exterior	25.525	88,25	25.580	86,81
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,03	7	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	633	2,19	449	1,52
(+/-) RESTO	-28	-0,10	261	0,89
TOTAL PATRIMONIO	28.923	100,00	29.466	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.467	28.962	28.936	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-1,27	-1,89	-5,86	-32,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-0,39	-0,65	-1,44	-39,92
+/- Rendimientos netos	-0,18	4,27	7,26	-104,27
(+) Rendimientos de gestión	0,50	5,06	9,43	-90,10
+ Intereses	0,03	0,04	0,14	-16,30
+ Dividendos	0,32	0,52	1,23	-37,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,05	0,26	5,43
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	4,55	9,35	-82,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,35	-2,80	97,39
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,31	1,21	-122,01
+/- Otros resultados	0,05	-0,06	0,04	-175,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,79	-2,18	-13,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	1,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-47,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,52	-0,52	-1,56	0,94
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,17	-0,32	-62,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-27,09
+ 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	0,01	-27,09
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.924	29.467	28.924	

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

3. Inversiones financieras

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

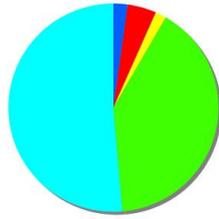
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	341	1,18	344	1,17
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	406	1,40	404	1,37
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	222	0,77	515	1,75
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	532	1,84	497	1,69
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	349	1,21	340	1,15
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	481	1,66	494	1,68
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	439	1,52	555	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.770	9,58	3.149	10,69
ES0171838131 - Acciones FINANCIERA GENOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.770	9,58	3.149	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.770	9,58	3.149	10,69
XS2334361271 - Bonos REPUBLIC OF PHILIPPINES 0,250 2025-04-28	EUR	150	0,52	151	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		150	0,52	151	0,51
US345397XZ10 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 1,548 2023-05-04	USD	485	1,68	477	1,62
XS2071622216 - Bonos CROWN EURO HOLDINGS 0,375 2023-02-15	EUR	201	0,69	201	0,68
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS SA 0,812 2025-02-15	EUR	101	0,35	101	0,34
FR00140007K5 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2049-04-20	EUR	103	0,36	103	0,35
XS2264074647 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 2,375 2025-11-27	EUR	107	0,37	106	0,36
USU16353AD31 - Bonos CHENIERE ENERGY INC 2,000 2031-03-01	USD	0	0,00	177	0,60
XS2010028343 - Bonos SES SA 2,875 2049-08-27	EUR	510	1,76	505	1,71
XS2346972263 - Bonos ARCELIK AS 3,000 2026-05-27	EUR	102	0,35	101	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.609	5,56	1.771	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.759	6,08	1.922	6,51
TOTAL RENTA FIJA		1.759	6,08	1.922	6,51
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	340	1,17	326	1,10
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	316	1,09	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	244	0,84	264	0,90
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	380	1,31	381	1,29
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	480	1,66	443	1,50
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	447	1,54	425	1,44
DE0006969603 - Acciones PUMA	EUR	372	1,29	463	1,57
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	292	1,01	297	1,01
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	391	1,35	361	1,23
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	420	1,45	537	1,82
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	350	1,21	349	1,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	462	1,60	440	1,49
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	291	1,01	378	1,28
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	252	0,87	244	0,83
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	350	1,21	324	1,10
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	514	1,78	450	1,53
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	232	0,80	243	0,82
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	372	1,29	374	1,27
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	752	2,60	969	3,29
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	503	1,74	513	1,74
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	356	1,23	359	1,22
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	340	1,17	321	1,09
US4370761029 - Acciones THE HOME DEPOT INC	USD	352	1,22	334	1,13
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	312	1,08	274	0,93
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	495	1,71	454	1,54
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	343	1,19	341	1,16
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	368	1,27	455	1,54
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	287	0,99	289	0,98
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	307	1,06	350	1,19
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	306	1,06	370	1,26
US11135F1012 - Acciones BROADCOM LTD	USD	260	0,90	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	389	1,35	465	1,58
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	0	0,00	333	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	482	1,67	576	1,95
US72352L1061 - Acciones PINTEREST INC	USD	213	0,74	323	1,10
US98156Q1085 - Acciones WORLD WRESTLING ENTERTAINMENT	USD	308	1,07	0	0,00
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	303	1,05	266	0,90
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	226	0,78	554	1,88
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	349	1,21	356	1,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	375	1,30	352	1,19
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	363	1,25	365	1,24
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	275	0,95	278	0,94
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	361	1,25	365	1,24
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	0	0,00	193	0,65
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	477	1,65	488	1,66
US59156R1086 - Acciones METLIFE INC	USD	267	0,92	252	0,86
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	350	1,21	354	1,20
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK	USD	261	0,90	266	0,90
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	340	1,18	340	1,15
US88579Y1010 - Acciones MMM	USD	277	0,96	307	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.102	59,14	17.761	60,25
TOTAL RENTA VARIABLE		17.102	59,14	17.761	60,25
LU0226955762 - Participaciones ROBEKO CAPITAL GROWTH FUNDS	EUR	796	2,75	793	2,69
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	909	3,14	910	3,09
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI ETF JAPAN TOPIX JPY	JPY	840	2,90	789	2,68
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND -	EUR	357	1,23	354	1,20
IE00B7452L46 - Participaciones SPDR FTSE UK ALL SHARE UCITS E	GBP	1.040	3,60	1.022	3,47
IE00BKPSFD61 - Participaciones ISHARES CHINA CNY BOND UCITS	USD	473	1,64	453	1,54
LU1841731745 - Participaciones LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	USD	791	2,74	735	2,49
IE00BCBJG560 - Participaciones SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	USD	534	1,84	524	1,78
IE00BFMC6449 - Participaciones FIRST SENTIER INVESTORS	EUR	467	1,62	466	1,58
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MACQ GBL INFRA 100 GBP	GBP	405	1,40	0	0,00
TOTAL IIC		6.612	22,86	6.046	20,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.473	88,08	25.729	87,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.243	97,66	28.878	97,97
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0006781008 - Acciones ARQUANA INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

Area Geográfica



LIQUIDEZ	2,2 %
RENDA FIJA EURO (EX.ESP)	4,4 %
RENDA FIJA NO EUROS	1,7 %
RENDA VARIABLE EURO (EX.ESP)	40,3 %
RENDA VARIABLE NO EURO	51,4 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	2.997	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DEC 21	Compra Opcion FUTURO S&P 500	2.342	Inversión
Total subyacente renta variable		5.339	
TOTAL DERECHOS		5.339	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	4.450	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DEC 21	Emisión Opcion FUTURO S&P 500	2.928	Inversión
Total subyacente renta variable		7.378	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	279	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	918	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	893	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	171	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	8.485	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10.746	
TOTAL OBLIGACIONES		18.124	

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

15/09/2021: Información sobre dividendos. ANUNCIO PAGO SEGUNDO DIVIDENDO. Número de registro: 295151.

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, sociedad de inversión 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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

De la misma manera, existen operaciones realizadas a través de entidades del Grupo Lombard Odier, repetitivas, de escasa relevancia y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. El volumen en este tipo de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2021 ha ascendido a 15.072.337 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.COMENTARIO DE COYUNTURA

Durante este periodo, la gran preocupación originada por la propagación de la variante delta, se ha ido disipando según ha pasado el trimestre, debido a la aceleración del ritmo de vacunación, con las hospitalizaciones descendiendo y la tasa de propagación del virus bajando, aunque sigue difiriendo mucho según el país y su tasa de vacunación.

Esto se ha reflejado en los datos de EEUU, donde la recuperación del empleo sigue siendo fuerte y la inflación ha comenzado a dar signos de ligera mejoría. Así, la FED durante estos meses ha dado mensajes en la senda de la normalización de su política monetaria, apuntando a una potencial reducción de las compras de activos hacia finales de este año. Prevemos un anuncio formal en noviembre, con una gradual reducción de las compras a partir de diciembre de 2021.

De este lado del Atlántico, donde las economías europeas siguen recuperando terreno rápidamente, el BCE señaló el 9 de septiembre que reduciría su programa de compra de bonos de emergencia y también hizo pequeñas revisiones al alza de sus previsiones de inflación, ambos anuncios en línea con lo que se esperaba.

En cuanto a China, Pekín dio varios pasos en julio para la regularización de diversos sectores, entre ellos comercio electrónico y difusión de música. Aunque la noticia dio lugar a una rápida caída del mercado, en nuestra opinión este cambio se encuentra dentro de lo razonable, ya que la regulación anterior era muy liviana.

A finales de septiembre, otro sobresalto en China con el promotor inmobiliario Evergrande azotaba los mercados. Pensamos al respecto que la situación de esta empresa es una ζ demolición controlada ζ , ya que las autoridades deberían intervenir para amortiguar las consecuencias en términos de contagio y confianza en el mercado doméstico, en lugar de salvar la empresa.

En estos momentos los mercados están centrados en dos temas especialmente: inflación y estagflación. En cuanto a la inflación, pensamos que esta será transitoria y a partir del año que viene comenzará a dar signos de moderación. Por lo que se refiere a la estagflación (inflación sin crecimiento), no estamos de acuerdo y aunque los crecimientos se desacelerarán en el año 2022 en Europa, Estados Unidos y China, en todas estas regiones prevemos crecimientos por encima del 4%.

2.EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

Los principales índices bursátiles presentan la siguiente evolución acumulada en el tercer trimestre:

S&P 500: +0.23 %; EUROSTOXX: -0.40 %; MSCI EM: -8.84 %; MSCI World: -0.35 %

3. MODIFICACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Para la SICAV la distribución de los activos respecto al trimestre anterior se ha modificado de la siguiente manera:

30/06/2021 30/09/2021 Diferencia Q2 21 vs Q1 21

Liquidez: 2,02% 1,97% -0,05%

Renta Fija: 15,05% 14,83% -0,22%

Bonos Convertibles: 0,00% 0,00% 0,00%

Renta Variable: 81,32% 79,48% -1,84%

Derivados: 0,03% 0,72% 0,69%

Gestión Alternativa: 0,00% 0,00% 0,00%

Materias Primas: 0,00% 0,00% 0,00%

Inmobiliario: 0,00% 0,00% 0,00%

Infraestructuras: 1,58% 3,00% 1,42%

4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Con los claros datos de recuperación, contrastados con los datos macroeconómicos que se han publicado durante el 3er trimestre de estos años, así como los buenos resultados empresariales publicados correspondientes al 2º trimestre, nos han llevado a incrementar nuestra ponderación en compañías de infraestructuras globales, ya que presentan buenas perspectivas de crecimiento con la aprobación del plan de infraestructuras de Estados Unidos, así como el plan de reactivación económica en Europa. Estos incrementos en las ponderaciones de estos activos han sido en detrimento de la renta variable.

5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1421812 acciones en circulación y 1224 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 28923789,031 euros. El patrimonio ha variado con respecto al segundo trimestre de 2021 un -1,84. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

6.DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

6.a.Cartera interior y cartera exterior

El patrimonio de la SICAV al 30 de Septiembre de 2021 se encontraba invertido aproximadamente en un 10% en cartera interior, un 88% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión , y un 2% en tesorería.

6.b.TIPOS DE INSTRUMENTOS

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 30 de Septiembre de 2021 en instrumentos de renta variable (70% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (6% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (23% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (1% aproximadamente del patrimonio).

7.EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el tercer trimestre de 2021 hasta el fin del período de referencia es del -0,59% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del 0.1511%).

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El punto 2.2. del informe muestra la evolución de la rentabilidad de la sociedad en comparación con la evolución de la Letra del Tesoro a un año.

8.COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

En el apartado 10 del informe, se detalla la composición de la cartera al final del periodo de referencia, comparada con la posición al cierre del período anterior, indicando el porcentaje que cada inversión supone sobre el total. En dicho detalle se puede consultar las inversiones individualizadas en otras IIC.

9.GASTOS

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,62% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,02% del patrimonio.

10.APALANCAMIENTO

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de apalancamiento medio de la SICAV 32,14% del patrimonio medio.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.