

MARCH EUROPA F.I.

Nº Registro CNMV: 3777

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27-02-2007

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte un mínimo del 75% en valores y activos de renta variable de empresas europeas admitidas a negociación en mercados europeos, aunque también podrá invertir en países considerados emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
M. EUROPA F.I. A	1.147.889,73	1.221.654,21	928	946	EUR			0
M. EUROPA F.I. C	675.201,25	673.771,94	798	687	EUR			0
M. EUROPA F.I. S					EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
M. EUROPA F.I. A	EUR	14.113	13.985	21.271	58.535
M. EUROPA F.I. C	EUR	7.126	5.351	6.092	653
M. EUROPA F.I. S	EUR			3	2

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
M. EUROPA F.I. A	EUR	12,2945	9,9774	10,1658	9,6665
M. EUROPA F.I. C	EUR	10,5537	8,5072	8,5903	8,1011
M. EUROPA F.I. S	EUR			8,5884	8,1029

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
M. EUROPA F.I. A	0,47		0,47	1,39		1,39	patrimonio		
M. EUROPA F.I. C	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		
M. EUROPA F.I. S							patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. EUROPA F.I. A	0,03	0,07	patrimonio
M. EUROPA F.I. C	0,03	0,07	patrimonio
M. EUROPA F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,62	1,64	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,43	-0,42	-0,45

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. EUROPA F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	23,22	1,92	6,60	13,43	14,40	-1,85	5,17	-20,01	-0,08

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	19-07-2021	-2,08	19-07-2021	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,90	21-07-2021	2,04	01-03-2021	5,28	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	11,80	10,31	13,24	20,99	26,69	13,94	13,33	19,82
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,03	12,34	13,59	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100% IND. STOXX 50	11,52	11,89	11,02	11,70	17,62	27,24	10,96	12,72	19,56
VaR histórico (iii)	12,91	12,91	12,87	13,17	13,32	13,32	9,89	8,84	7,63

(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 periodos con política de inversión homogénea.

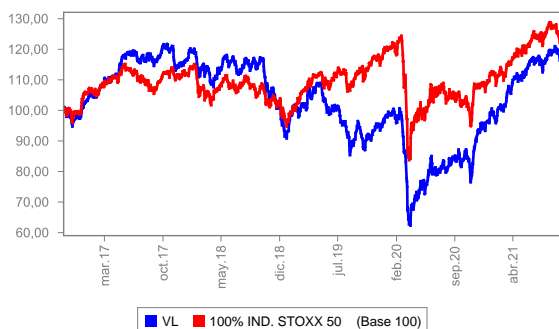
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

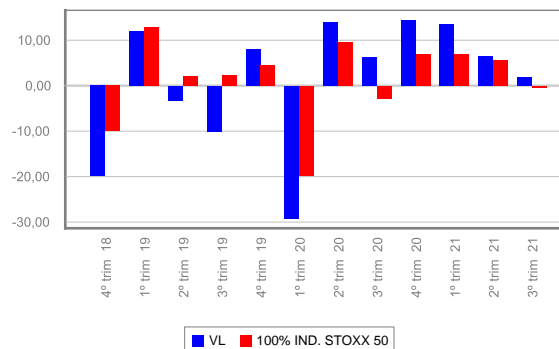
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
1,53	0,51	0,51	0,50	0,51	2,04	2,03	2,02	1,96

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. EUROPA F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	24,06	2,15	6,83	13,68	14,66	-0,97	6,04		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	19-07-2021	-2,08	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	21-07-2021	2,04	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	11,80	10,31	13,24	20,99	26,69	13,94		
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STOXX 50	11,52	11,89	11,02	11,70	17,62	27,24	10,96		
VaR histórico (iii)	14,65	14,65	15,19	15,85	16,38	16,38	11,52		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

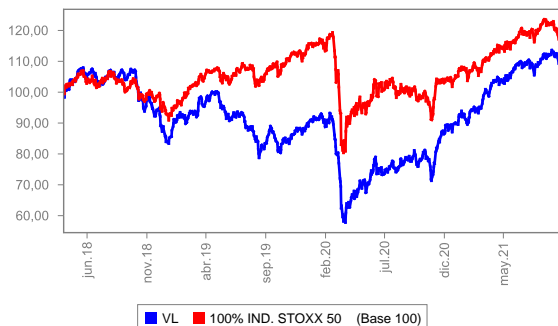
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

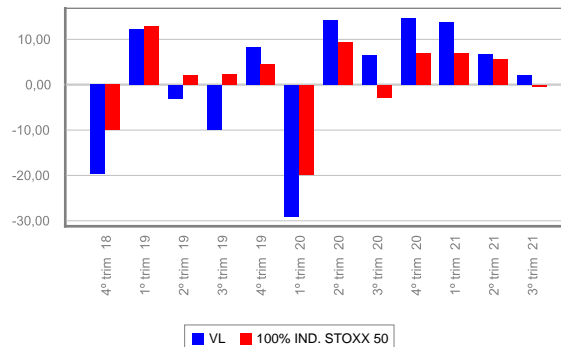
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
0,85	0,29	0,28	0,28	0,29	1,14	1,21	1,58	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. EUROPA F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad						-27,72	5,99		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,66	13,94		
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STOXX 50	11,52	11,89	11,02	11,70	17,62	27,24	10,96		
VaR histórico (iii)	12,25	12,25	12,71	13,22	13,79	13,79	11,11		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

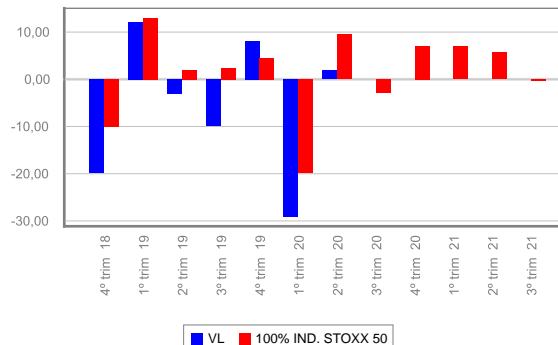
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
						0,09	1,26	0,56	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	167.790	5.135	-0,03
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	528.955	6.572	2.515,62
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	209.103	2.868	1.413,78
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	64.961	3.496	1,00
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	40.745	490	-1,11
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	571.348	9.122	308,45
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.582.902	27.683	1.138,75

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.465	96,36	20.866	96,16
Cartera Interior	1.956	9,21	2.087	9,62
Cartera Exterior	18.509	87,15	18.779	86,54
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	671	3,16	713	3,29
(+/-) RESTO	102	0,48	120	0,55
TOTAL PATRIMONIO	21.238	100,00%	21.699	100,00%

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.699	20.825	19.336	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,10	-2,35	-11,58	76,62
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,98	6,44	20,65	-68,84
(+) Rendimientos de Gestión	2,43	6,91	22,03	-64,30
(+) Intereses		-0,01	-0,01	-15,04
(+) Dividendos	0,36	0,99	1,49	-63,14
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,05	5,66	19,82	-63,40
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,26	0,74	-94,91
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02		-0,01	5.935,21
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,47	-1,38	-1,79
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-1,17	1,49
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,45
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-3,59
(-) Otros gastos de gestión corriente				-2,85
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,06	-48,60
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.239	21.699	21.239	

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

3. Inversiones financieras

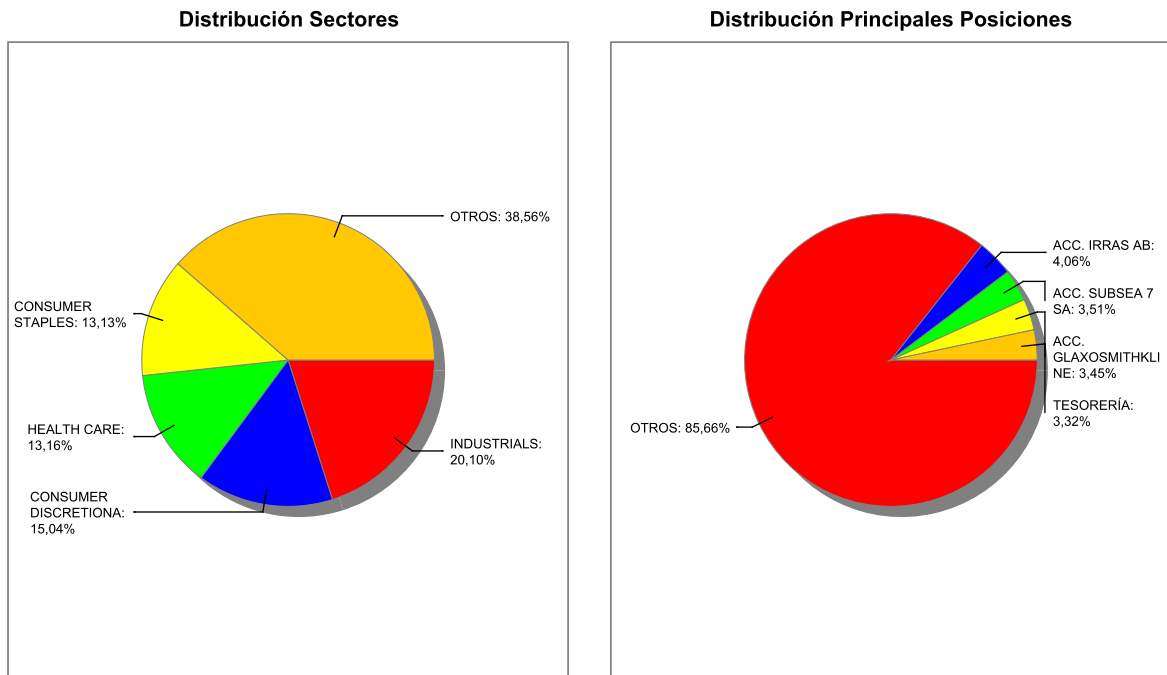
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	128	0,60	512	2,36
ACCIONES BBVA	EUR	430	2,02	738	3,40
ACCIONES IBERDROLA	EUR	408	1,92	436	2,01
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	407	1,92	401	1,85
ACCIONES INDITEX	EUR	330	1,55		
ACCIONES ARIMA REAL ESTATE	EUR	254	1,20		
TOTAL RV COTIZADA		1.957	9,21	2.087	9,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.957	9,21	2.087	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.957	9,21	2.087	9,62
ACCIONES CARREFOUR	EUR	264	1,24	158	0,73
ACCIONES BAYER AG	EUR	100	0,47	222	1,02
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	733	3,45	540	2,49
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	157	0,74	186	0,86
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	636	2,99	536	2,47
ACCIONES ABB LTD	CHF	224	1,05	220	1,01
ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	295	1,39	296	1,37
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	204	0,96	424	1,96
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	397	1,87	423	1,95
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	222	1,04	205	0,95
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	444	2,09	325	1,50
ACCIONES E.ON AG	EUR			160	0,74
ACCIONES MICHELIN	EUR	275	1,30	279	1,29
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	425	2,00	346	1,60
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	400	1,89	372	1,71
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	438	2,06	586	2,70
ACCIONES ARYZTA	CHF	547	2,58	226	1,04
ACCIONES THALES SA	EUR	304	1,43	269	1,24
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	464	2,19	550	2,54
ACCIONES B&C SPEAKERS SPA	EUR	489	2,30	545	2,51
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	746	3,51	539	2,48
ACCIONES ELIS SA	EUR	513	2,41	546	2,52
ACCIONES ISS A/S	DKK	99	0,47	128	0,59
ACCIONES FAURECIA	EUR	435	2,05	394	1,82
ACCIONES TOBII AB	SEK	414	1,95	215	0,99
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	381	1,79	405	1,86
ACCIONES ING GROEP	EUR	482	2,27	694	3,20
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	519	2,45	605	2,79
ACCIONES PRECIA	EUR			543	2,50
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	425	2,00	258	1,19
ACCIONES AUMANN AG	EUR	332	1,56	459	2,11
ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	272	1,28	336	1,55
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	335	1,58	340	1,57
ACCIONES DFS FURNITURE	GBP	394	1,85	426	1,96
ACCIONES SODEXO FRANCIA	EUR	47	0,22	49	0,23
ACCIONES ISRAEL CHEMICALS	USD	501	2,36	431	1,99
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	165	0,78	244	1,12
ACCIONES PORSCHER AUTOMOBOL	EUR	419	1,97	493	2,27
ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	317	1,49	323	1,49
ACCIONES IRRAS AB	SEK	862	4,06	790	3,64
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	379	1,78	452	2,08
ACCIONES YELLOW CAKE	GBP	289	1,36	725	3,34
ACCIONES PROSUS NV	EUR	214	1,01	433	2,00
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	206	0,97	268	1,23
ACCIONES VERALLIA	EUR	417	1,97	438	2,02
ACCIONES EURONAV	EUR	221	1,04	119	0,55
ACCIONES BTS	SEK	392	1,84	454	2,09
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	426	2,01	471	2,17
ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	205	0,96	333	1,53
ACCIONES RELX PLC	GBP	428	2,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PRECIA	EUR	657	3,09		
TOTAL RV COTIZADA		18.510	87,14	18.779	86,56
TOTAL RENTA VARIABLE		18.510	87,14	18.779	86,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.510	87,14	18.779	86,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.467	96,35	20.866	96,18

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 DIC 21	850	inversión
ACC. CARREFOUR	V/ Opc. PUT OPC. CARREFOUR (V) P13 17/12/20;	2	inversión
ACC. CARREFOUR	V/ Opc. CALL OPC. CARREFOUR (V) C20 17/12/20;	3	inversión
Total subyacente renta variable		855	
CORONA DANESA	V/ Compromiso	53	inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Compromiso	51	inversión
FRANCO SUIZO	C/ Compromiso	64	inversión
Total subyacente tipo de cambio		168	
TOTAL OBLIGACIONES		1.023	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	No
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

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Divisa: 539.523,36 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 3,78 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más recientes la OCDE anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

El cambio de discurso de la Fed en junio, marca la transición del estadio de recuperación al de expansión, que conlleva mayor volatilidad.

La dilución del efecto base, el regreso a la normalidad social y la mejora paulatina del "shock" por el lado de la oferta debería reflejarse en una moderación en los índices de precios. No obstante, la inflación permanecerá en el medio plazo por encima del objetivo de los bancos centrales.

La tendencia alcista en índices de precios, que se traduce en un retiro paulatino de condiciones monetarias acomodaticias, mantiene su vigencia. El fuerte dato de IPC (desde 3,3% hasta 4,9% en el tercer trimestre) en Nueva Zelanda y la retórica de Andrew Bailey (Gobernador del Banco de Inglaterra) respecto a la necesidad de "actuar", mantienen la tensión en las curvas de tipos (OIS) que ya descuentan hasta tres subidas en Reino Unido

para 2022 cuando solo apuntaban a una el mes pasado. El endurecimiento en el discurso del Banco de Inglaterra, muestra la tendencia compartida por un creciente número de banqueros centrales que se sienten cada vez más incómodos con los riesgos inflacionistas

El dato de septiembre IPC en EE.UU. no atempera la preocupación y crece un 0,4% (hasta 5,4%); los precios de energía y alimentos suben un 1,25% y un 0,95% respectivamente mientras que el owners equivalent rent (OER, renta equivalente al propietario) se apunta el mayor aumento desde 2006 (0,44%). Tampoco encontramos consuelo en el índice subyacente (sólo sube un 0,2%, en línea con el consenso de economistas), que se expone a rebotes una vez superado el bache de los contagios por Delta; por segundo mes consecutivo cae el precio de los billetes de avión (6,4%), el de coches de alquiler (2,9%) y el de restauración (0,6%). Es previsible que estos subíndices recuperen en octubre y noviembre dando impulso al índice general. La disminución en nuevos contagios, la obligatoriedad de estar vacunado en EE. UU, las capsulas de Merck que pronto obtendrán la aprobación de la FDA y las fiestas navideñas estimularán la demanda de ocio y viajes.

El cuello de botella en el suministro de semiconductores sigue afectando a la industria automotriz y el precio de los coches nuevos se disparó un 1,3% en septiembre (y un 8,8% en lo que llevamos de año), de forma que el coste de la segunda mano (y del alquiler) volverán a subir tras caer el mes pasado; aunque la administración Biden comienza a desplegar medidas para desatascar las cadenas de abastecimiento, los frutos de sus iniciativas no serán inmediatos.

De hecho, el FMI ha publicado la revisión de sus perspectivas económicas advirtiendo a los bancos centrales del mundo que deben estar "muy, muy atentos" a la hora de vigilar incrementos adicionales en los índices de precios.

Sugerencia ésta, que parece estar tomándose al pie de la letra. Contamos más de 70 subidas de tipos en lo que llevamos de ejercicio y más de un 60% de los banqueros centrales de países emergentes embarcados en ciclos alcistas en el precio del dinero; entre las economías desarrolladas de momento sólo aparecen en la lista Noruega y Nueva Zelanda, pero el Banco de Inglaterra ya ha avisado y el Banco de Canadá puede verse arrastrado por el pelotón.

Aunque el déficit primario ajustado a ciclo subirá a del 7,7% actual al 4,7% en 2022, la austeridad fiscal no será ni mucho menos tan marcada como después de la crisis SubPrime. Una mayor predisposición al gasto facilitara que la expansión dure más. En EE.UU, el ya pactado nuevo gasto en infraestructura física (\$0.55 billones) unido al que estaría implícito en el proyecto presupuestario, de infraestructura "social" (ayuda a las familias, educación, energías limpias, innovación I+D, sanidad) incrementaría el déficit de \$1,2 a \$1,7 billones los próximos diez años; este impulso adicional de cerca del 1% al PIB mitigaría el precipicio fiscal -y su impacto económico vía consumo- al que se enfrentan las familias estadounidenses con ingresos inferiores a \$75.000 dólares, al haberse suspendido en septiembre las ayudas extraordinarias al desempleo -y al haber dispuesto ya de casi todo el dinero que el gobierno les regaló con el pago de los tres cheques-. En Europa, el plan Next Generation podría impulsar la economía española en 0,8% en 2022 y en casi 0,6% a la dl la Zona Euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,37 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. A ha disminuido en -624.644 euros, el número de accionistas ha disminuido en 18 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,92 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1138,75 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,51 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. C ha aumentado en 164.524 euros, el número de accionistas ha aumentado en 111 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,15 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1138,75 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,29 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. ARYZTA AG (rendimiento 0,31 %)
- * ACC. NOVO NORDISK A/S -B (rendimiento 0,5 %)
- * ACC. BABCOCK INTL GROUP PLC (rendimiento 0,66 %)
- * ACC. YELLOW CAKE PLC (rendimiento 0,73 %)
- * ACC. PRECIA (rendimiento 1,11 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido

a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. A de 229 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. C de 252 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el tercer trimestre de 2021 con un nivel de liquidez (incluyendo liquidez en cuenta corriente más liquidez en cuentas de derivados) del 3.5% (3% sin considerar las cuentas de derivados). Con el fin de que esta mayor liquidez no implique un menor grado de exposición al mercado de renta variable hemos compensado esa liquidez con la compra de futuros de Eurostoxx (diciembre 2021) por un 4% de la cartera, lo que resulta en una exposición a renta variable del 100.4% muy ligeramente por encima de nuestro objetivo (c.100%).

El tercer trimestre ha registrado repuntes de volatilidad; ha continuado la rotación sectorial en los mercados europeos derivada de a) la consolidación de la recuperación del mercado y economías europeas tras la caída producida por el crisis del COVID-19; b) potencial repuntes de inflación y c) la incertidumbre derivada de los problemas de la compañía inmobiliaria china Evergrande; destacamos una muy ligera caída de nuestro índice de referencia del -0.4%; en este entorno hemos aprovechado para seguir rotando nuestras carteras reduciendo posición o vendiendo aquellas compañías que o bien han agotado su potencial de revalorización o bien cambiarlas por otras en las que vemos en sus precios de mercado un fuerte descuento con respecto a nuestra valoración objetivo; ello lo hacemos siguiendo nuestros criterios muy restrictivos de sostenibilidad de sus ventajas competitivas en cuanto a su modelo de negocio y de gobierno corporativo; o en aquellas que vemos menor riesgo junto con una mayor calidad (aprovechando caídas injustificadas en algunas compañías). Todo ello, como siempre, con el objetivo prioritario de incrementar el valor objetivo de nuestro fondo a lo largo del tiempo.

Destacan, a lo largo de este periodo, las nuevas incorporaciones a cartera (ordenadas por relevancia) de Relx PLC, Inditex y Arima Real Estate Socimi, y la venta completa de E.ON tras alcanzar nuestro precio objetivo. Ordenados por relevancia, destacamos el incremento del peso de nuestra cartera (> 100pb) en Aryzta y Subsea 7, y destacamos la reducción del peso (< -100pb) en Yellow Cake, Repsol y BBVA.

Las 5 posiciones con más peso en la cartera son la compañía sueca Irras (4.1%), la compañía de ingeniería noruega Subsea 7 (3.5%), la farmacéutica británica GlaxoSmithkline (3.5%), la compañía industrial francesa Precia (3.1%) y la farmacéutica francesa Sanofi (3%). Los sectores con mayor ponderación al cierre del periodo son: industriales (20%), consumo discrecional (15%), cuidado de la salud (13%) y consumo estable (13%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 4,02 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. A a lo largo del año ha sido del 11,83 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 12,91 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. C a lo largo del año ha sido del 11,83 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 14,65 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El USD se ha apreciado fuertemente contra el euro desde enero (\$1,23 hasta \$1,16). Las posiciones largas especulativas en EUR/USD a principios del año dotaron de mayor inercia al rally en el billete verde. No obstante, la importante zona de soporte en \$1,15 - \$1,16 debería prevalecer.

En primer lugar, el momentum macro de Europa mejorará respecto al de EE.UU soportando una mayor solidez en su divisa. Adicionalmente la campaña de vacunación avanza más deprisa en el Viejo Continente mientras que los americanos no inmunizados muestran reticencia a inyectarse, lo que permitirá a Europa re abrir su economía más rápidamente. Las posiciones especulativas favorables al euro se han depurado sustancialmente y las expectativas de consenso respecto a la divisa única se han moderado (desde \$1,24 hasta \$1,20). EL dólar es contra cíclico y moneda refugio; en la medida en que la recuperación se amplía a más países aumentaran los vientos en contra al billete verde. Contra el euro, por calculo de paridad de poder adquisitivo, se muestra sobre valorado en 20% y el incremento en déficit por cuenta corriente y el estrechamiento en diferenciales de tipos reales también son vientos en contra.

Nuestra tesis respecto a la apreciación del yuan ha tomado forma más rápido de lo que anticipábamos. La desaceleración en el crédito en China está tocando a su fin, pero la ratio de reservas bancarias solo ha empezado a caer y puede arrastrar a la baja a la moneda china. La campaña regulatoria sobre multinacionales de varios sectores disminuye el apetito del inversor internacional.

Desde mayo la renta variable ha continuado al alza con una evolución dispar tanto a nivel sectorial como geográfico. Por un lado, la bajada inesperada de la TIR en el bono americano a lo largo del verano ha beneficiado a los sectores de crecimiento en detrimento de los más cíclicos (energía y materiales). Por otro, la incertidumbre regulatoria en China junto con los menores niveles de vacunación ha lastrado la evolución de la renta variable asiática. En EE.UU. y Europa los índices cotizan en máximos históricos (SP 500 y Stoxx 600) mientras que en

China y Japón se han producido bajadas del -5,6% y 4,7% respectivamente.

Los beneficios empresariales en el segundo trimestre han vuelto a sorprender al alza con revisiones positivas de beneficios para 21/22e. De esta manera, la valoración de los índices no ha variado significativamente si bien en EE.UU. y Europa: se mantienen en niveles elevados El anuncio del "tapering" por parte de la FED creemos que: i) incrementará la volatilidad en el último trimestre y ii) tendrá mayor impacto en sectores de crecimiento.

De cara a final de año, y a medida que el crecimiento económico y los beneficios empresariales se normalicen, nos gustaría resaltar:

Los tipos de interés deberían reaccionar al alza: curva alemana con tipos negativos en todos los plazos y el 10 años americano por debajo del "tasa de depósito" en marzo 2020.

Los cuellos de botella por el lado de la oferta deberán relajarse para dar por bueno el mensaje de "inflación transitoria" de los Bancos Centrales. Aunque "transitorio" no necesariamente implica "corto placista"

Las oportunidades de inversión, tanto a nivel sectorial como por selección de valores, dejarán de ser tan evidentes como lo han sido en 2S20/1S21.

En este escenario, creemos que la valoración de las compañías en cartera/potenciales (margen de seguridad) como la diversificación (geográfica y sectorial) será fundamental en la última parte del año.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en renta variable y liquidez, mediante el uso de activos en directo. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera con respecto a su índice de referencia en el medio/largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total