

**INVERSIONES FINANCIERAS VITASA SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3761

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.

**Sociedad por compartimentos:**

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 20-07-2012

**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: 4, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de la exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		8.631.262,00	8.631.262,00
Nº de accionistas		104	104
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.200	1,5293	1,5060	1,5639
2020	12.193	1,4126	1,0996	1,4349
2019	12.106	1,4026	1,2207	1,4096
2018	10.575	1,2252	1,2151	1,3539

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,11	0,42	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,35	-0,36	-0,36

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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
8,26	-0,31	2,78	5,66	7,86	0,71	14,48	-6,90	2,10

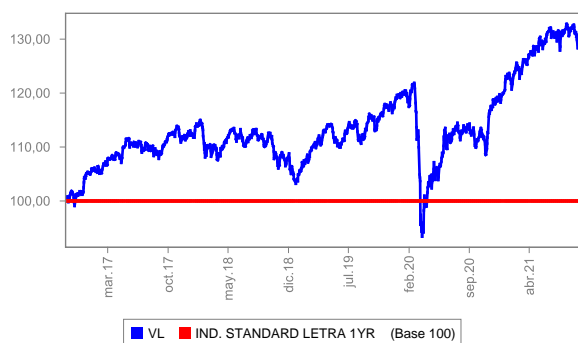
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

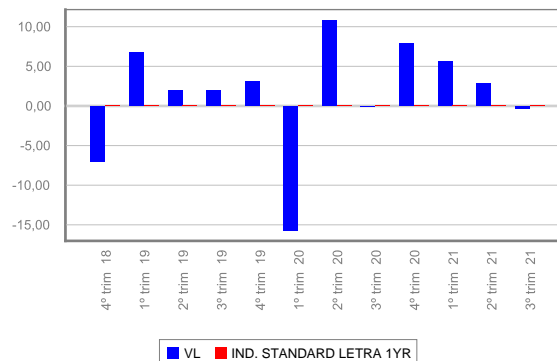
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,62	0,20	0,21	0,20	0,21	0,79	0,79	0,82	0,88

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**



### 2.3. 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	12.165	92,16	12.401	93,66
Cartera Interior	615	4,66	613	4,63
Cartera Exterior	11.542	87,44	11.779	88,97
Intereses de la Cartera de Inversión	8	0,06	9	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	980	7,42	682	5,15
(+/-) RESTO	55	0,42	157	1,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.200</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.240</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.241</b>	<b>12.882</b>	<b>12.193</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-100,00
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,31	2,72	7,74	-111,35
(+) Rendimientos de Gestión	-0,13	3,00	8,36	-104,32
(+) Intereses	0,02	0,02	0,06	-14,05
(+) Dividendos	0,30	0,90	1,58	-66,17
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,03	-250,66
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	1,89	7,06	-109,04
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,75	-2,22	-56,74
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	0,93	1,84	-95,93
(+/-) Otros Resultados	0,02		0,06	776,19
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,28	-0,73	-35,73
(-) Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	2,41
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,41
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	6,11
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,02	-62,95
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,21	-92,30
(+) Ingresos			0,11	8,21
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas			0,01	-0,94
(+) Otros Ingresos			0,10	
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.200</b>	<b>13.241</b>	<b>13.200</b>	

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.

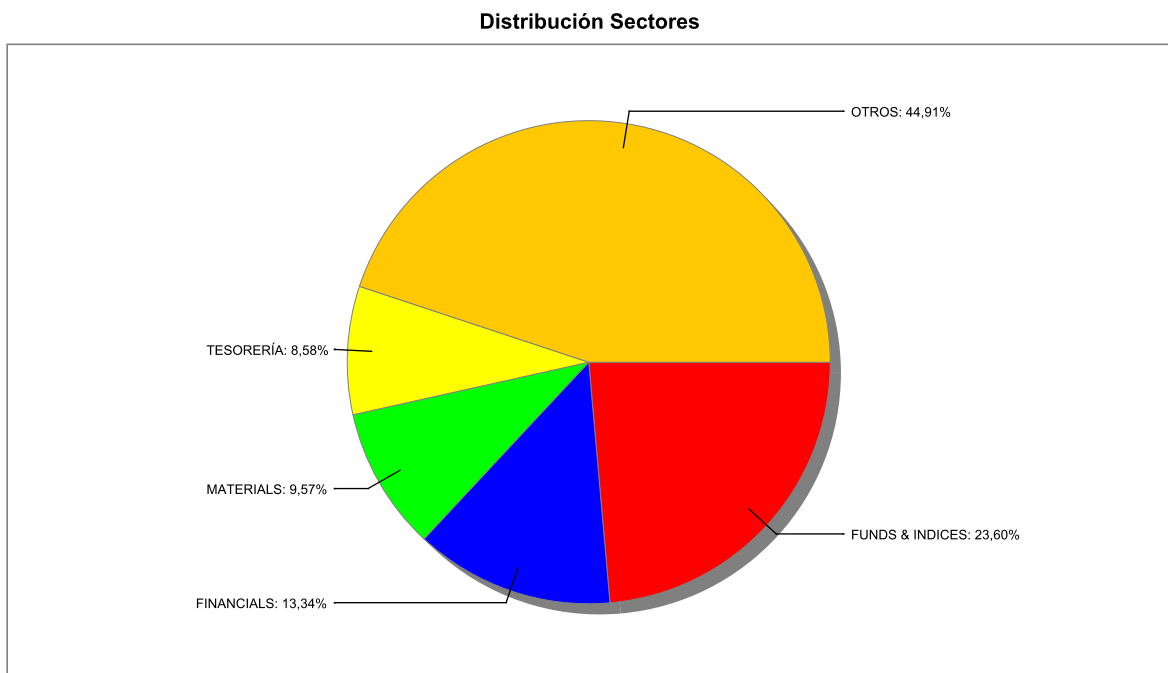
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MAPFRE 1,63 2026-05-19	EUR	109	0,83	109	0,82
BONO CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	102	0,77	102	0,77
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>211</b>	<b>1,60</b>	<b>211</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>211</b>	<b>1,60</b>	<b>211</b>	<b>1,59</b>
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,63 2021-07-05	EUR			100	0,75
PAGARE SIDENOR ACEROS 0,47 2021-07-09	EUR			100	0,75
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 1,53 2021-12-01	EUR	99	0,75	99	0,75
PAGARE PRYCONSA 0,67 2021-12-10	EUR	100	0,76		
PAGARE TUBACEX 0,40 2021-12-22	EUR	100	0,76		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>299</b>	<b>2,27</b>	<b>299</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>510</b>	<b>3,87</b>	<b>510</b>	<b>3,84</b>
ACCIONES ARCELOR	EUR	106	0,80	104	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>106</b>	<b>0,80</b>	<b>104</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>106</b>	<b>0,80</b>	<b>104</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>616</b>	<b>4,67</b>	<b>614</b>	<b>4,62</b>
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	98	0,74		
BONO BBVA 0,06 2023-03-09	EUR	100	0,75		
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,13 2023-10-09	EUR	103	0,78	103	0,78
BONO TOTAL 1,75 2049-04-04	EUR	128	0,97		
BONO BRITISH TELECOM PLC 1,75 2026-03-10	EUR	107	0,81	108	0,81
BONO ABN-AMRO BANK 1,25 2025-05-28	EUR	105	0,79	105	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>641</b>	<b>4,84</b>	<b>316</b>	<b>2,38</b>
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR			98	0,74
BONO BBVA 0,05 2023-03-09	EUR			199	1,51
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR			101	0,76
BONO TOTAL 1,75 2049-04-04	EUR			129	0,97
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>527</b>	<b>3,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>641</b>	<b>4,84</b>	<b>843</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>641</b>	<b>4,84</b>	<b>843</b>	<b>6,36</b>
ACCIONES H - EXANE BNP PARIBA	EUR	58	0,44	56	0,42
ACCIONES CARREFOUR	EUR	79	0,60	84	0,64
ACCIONES TOTAL	EUR	242	1,83	223	1,69
ACCIONES BAYER AG	EUR	181	1,37	161	1,22
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	181	1,37	181	1,37
ACCIONES ORACLE	USD	51	0,38	44	0,33
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	64	0,49	83	0,62
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	120	0,91	114	0,86
ACCIONES SIEMENS	EUR	128	0,97	120	0,91
ACCIONES ALLIANZ AG-REG	EUR	292	2,21	315	2,38
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	81	0,61	54	0,41
ACCIONES WELLS FARGO	USD			72	0,55
ACCIONES PHILIPS	EUR	73	0,55		
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL	EUR	37	0,28	96	0,73
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	105	0,80	100	0,75
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	91	0,69	97	0,73
ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	96	0,73	103	0,77
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	135	1,02	146	1,10
ACCIONES AXA SA	EUR	83	0,63	74	0,56
ACCIONES ENI	EUR	28	0,21	25	0,19
ACCIONES WALT DISNEY	USD	100	0,76	101	0,77
ACCIONES SLB	USD	81	0,61	85	0,64
ACCIONES RWE	EUR	75	0,57	75	0,57
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	91	0,69	111	0,84
ACCIONES ABB LTD	CHF	159	1,20	174	1,32
ACCIONES DANONE	EUR	89	0,67	89	0,67
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	63	0,48	72	0,54
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	71	0,54	75	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ENEL SPA	EUR	255	1,93	300	2,27
ACCIONES ZON OPTIMUS SGPS	EUR	82	0,62	69	0,52
ACCIONES NESTLE	CHF	209	1,58	210	1,59
ACCIONES E.ON AG	EUR	74	0,56	68	0,52
ACCIONES MICHELIN	EUR	65	0,49	86	0,65
ACCIONES BMW AG	EUR	66	0,50	71	0,54
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	24	0,19	91	0,69
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	47	0,36	42	0,32
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	50	0,38	94	0,71
ACCIONES ALSTOM	EUR	72	0,55		
ACCIONES BASF AG	EUR	132	1,00	133	1,00
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	59	0,44		
ACCIONES SES	EUR	102	0,78	85	0,64
ACCIONES H - SOCIETE GRAL RV	EUR	136	1,03	124	0,94
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	86	0,65	80	0,60
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	48	0,36		
ACCIONES COCA-COLA	USD	96	0,73	97	0,73
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	74	0,56	75	0,57
ACCIONES VOLKSWAGEN CAR LEASE	EUR	37	0,28	40	0,30
ACCIONES CIE FINANC RICHEMONT	CHF			78	0,59
ACCIONES ORANGE	EUR	94	0,71	96	0,73
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	362	2,74	324	2,45
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	144	1,09	126	0,95
ACCIONES VODAFONE	GBP	110	0,83	118	0,89
ACCIONES EADS	EUR	127	0,96	119	0,90
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	164	1,24	144	1,09
ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	109	0,82	111	0,84
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	69	0,52	65	0,49
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	77	0,58	90	0,68
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	154	1,17	191	1,44
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	127	0,96	109	0,83
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD	79	0,60	100	0,76
ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	150	1,14	172	1,30
ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	38	0,29	40	0,30
ACCIONES MAERSK	DKK			75	0,57
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	85	0,65	77	0,58
ACCIONES TOMRA SYSTEMS	NOK	61	0,46	63	0,47
ACCIONES PROSUS NV	EUR	101	0,76	95	0,72
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	74	0,56	70	0,53
ACCIONES ISHARES	USD	195	1,48	191	1,44
ACCIONES IOCI CORP	EUR	128	0,97	205	1,55
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	69	0,53	62	0,47
ACCIONES UNILEVER	EUR	63	0,48	67	0,50
ACCIONES IPSEN	EUR	66	0,50	70	0,53
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	90	0,68	99	0,75
ACCIONES JACKSON FINANTIAL	USD	3	0,03		
ACCIONES AMUNDI	EUR	70	0,53	71	0,54
ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	65	0,49		
ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	71	0,54		
ACCIONES UNIVERSAL GROUP INC	EUR	79	0,60		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.592</b>	<b>57,51</b>	<b>7.623</b>	<b>57,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.592</b>	<b>57,51</b>	<b>7.623</b>	<b>57,63</b>
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	184	1,39	188	1,42
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	137	1,04	137	1,03
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	57	0,43	64	0,48
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	56	0,42	53	0,40
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	USD	68	0,51	84	0,63
PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	124	0,94	127	0,96
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	71	0,54	69	0,52
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	84	0,64	81	0,61
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	87	0,66	88	0,66
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	83	0,63	77	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	90	0,68	95	0,72
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	66	0,50	80	0,60
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	68	0,52	77	0,58
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	149	1,13	151	1,14
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	EUR	128	0,97	128	0,97
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK	EUR	56	0,43	81	0,61
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	72	0,54	71	0,54
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	44	0,33	43	0,33
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	75	0,57	97	0,73
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	DKK	39	0,29	40	0,30
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	AUD	96	0,73	93	0,70
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	72	0,55	74	0,56
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	44	0,33	44	0,33
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	USD	43	0,33	43	0,32
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	75	0,57	74	0,56
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	40	0,30	40	0,30
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	68	0,51		
PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV	JPY			108	0,82
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	126	0,95	124	0,94
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	43	0,32		
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	102	0,78	127	0,96
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	117	0,88	116	0,87
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	94	0,71	127	0,96
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	44	0,33	43	0,32
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	USD	228	1,73	227	1,71
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	SEK	77	0,59	77	0,58
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	41	0,31	40	0,30
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	97	0,74	93	0,70
PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV	JPY	70	0,53		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.215</b>	<b>24,35</b>	<b>3.281</b>	<b>24,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.448</b>	<b>86,70</b>	<b>11.747</b>	<b>88,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.064</b>	<b>91,37</b>	<b>12.361</b>	<b>93,35</b>

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/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850	5	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850	2	cobertura
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850	2	cobertura
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850	1	cobertura
FUTURO S&P 500 MINI MAR22	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950	7	cobertura
FUTURO S&P 500 MINI MAR22	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950	3	cobertura
FUTURO S&P 500 MINI MAR22	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950	5	cobertura
FUTURO S&P 500 MINI MAR22	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950	2	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>27</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>27</b>	
ACC. CARNIVAL CORP	V/ Opc. CALL OPC. CARNIVAL (V) C27,5 19/11/20	52	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>52</b>	
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT DIC 21	814	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>814</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>866</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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: 351.828,25 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Renta Fija Extranjera: 100.740,00 euros que supone un 0,75 % del patrimonio medio  
Pagarés: 199.736,40 euros que supone un 1,48 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 8.631.159,00 participaciones que supone 100 % del patrimonio

## 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.

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.**

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -40.651 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -0,31 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,2 %, de los cuales un 0,17 % corresponde a gastos directos y un 0,03 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- \* ACC. SES (rendimiento 0,14 %)
- \* ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,23 %)
- \* ACC. ROYAL DUTCH SHELL A (HOLANDA) (rendimiento 0,13 %)
- \* ACC. OCI CORP (rendimiento 0,35 %)
- \* ACC. UNIVERSAL MUSIC GROUP (rendimiento 0,59 %)

En la tabla 2.4 del presente 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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- \* ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (1,48 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* PICTET FUNDS EUROPE (2,06 % sobre patrimonio)
- \* HENDERSON FUND LUX (1,71 % sobre patrimonio)
- \* BLACKROCK LUXEMBOURG (1,99 % sobre patrimonio)

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

N/A.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del -0,31 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 12,14 % en renta fija, 75,02 % renta variable, 4,06 % en fondos de retorno absoluto y el 7,57 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 68,30 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 15,13 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 11,06 % en renta fija, 73,98 % renta variable, 4,12 % retorno absoluto y 9,76 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* UNIVERSAL MUSIC GROUP Peso: 0,6 %
- \* PHILIPS Peso: 0,55 %
- \* ALSTOM Peso: 0,55 %

- \* JDE PEET'S NV Peso: 0,54 %
- \* BL EQUITIES JAPAN BI Peso: 0,53 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- \* BL EQUITIES JAPAN BI Peso: 0,81 %
- \* BOLLORE 2,875% 29/07/2021 Peso: 0,77 %
- \* CIE FINANC RICHEMONT Peso: 0,58 %
- \* MAERSK A/S B Peso: 0,57 %
- \* WELLS FARGO & COMPANY Peso: 0,55 %

**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 26,34 %

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.**

N/A.

**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.**

Los miembros del Comité de Mercados Abiertos (FOMC) de la Reserva Federal incorporaron en septiembre a sus proyecciones el impacto a corto plazo de la ola de contagios por la variante Delta, ajustando sus expectativas de

crecimiento ligeramente a la baja para este año (desde el 7% hasta el 5,9%) pero al alza de cara a 2022 (0,5%) y 2023 (0,1%). Por el lado de la inflación, el pronóstico subió un 0,7% hasta el 3,7% para 2021 y un 0,2% hasta el 2,3% para el próximo año, poniendo de manifiesto que Jay Powell sigue abrazando su teoría de la transitoriedad - "Aunque el impacto por el lado de la oferta es aún relevante, irá disminuyendo. A medida que esto suceda, esperamos que la inflación caiga hacia el objetivo de largo plazo"-.

Al margen de la opinión del presidente de la Fed, merece la pena prestar atención a la preocupación mostrada por nueve de los 18 miembros del FOMC, que ahora defienden en el "mapa de puntos" al menos una subida de tasas en 2022, cuando en marzo el consenso (11 de 18) abogaba por mantenerla en el 0% durante todo 2023. Esta polarización, y la incógnita respecto a que "puntos" representan a los 12 banqueros con derecho a voto, inyecta más incertidumbre.

La previsión de la mediana de los fed funds aumentó más bruscamente para 2023, hasta el 1% desde el 0,6% de junio, con 17 miembros del FOMC apoyando una política más restrictiva (con la mitad apostando por más de 4 ajustes al alza de aquí a entonces) y, como venimos sugiriendo, Powell dejó de manifiesto que - si todo va de acuerdo al plan- la Fed inaugurará el tapering en noviembre (a razón de USD10,000 millones/mes menos en compras de tesoros y USD5,000 millones/mes menos en MBSs) para dar carpetazo definitivo al programa de compras de activos a mediados del año que viene.

El reciente aplanamiento en la curva EE.UU. muestra la preocupación de los inversores ante un cambio de rumbo demasiado agresivo por parte de la Reserva Federal en respuesta a una situación que puede estar escapándose de su control. No obstante, y a pesar del repunte en la rentabilidad del bono (TIR) tesoro 10 años desde 1,3% hasta 1,67%, un crecimiento en 2022 por encima de tendencia y los riesgos inflacionistas comentados más arriba anticipan caídas adicionales en el precio de este instrumento. Aunque a medio plazo la TIR no debería colocarse muy por encima del 2,5% (porque la tasa natural de interés EE.UU se sitúa en el rango del 2% - 2,5% y porque el crecimiento de largo plazo de esta economía se proyecta en el 1,8% -2%), en el corto plazo las fuerzas de mercado y la foto técnica pueden impulsarla cerca de esa cota. Nuestro cálculo establece un valor objetivo, en base a condiciones actuales, de 2,49%. Por todo ello sugerimos una ligera infra ponderación en riesgo duración y, a pesar de unos diferenciales de crédito cerca de mínimos que limitan el potencial alcista, mostramos preferencia por estos últimos.

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 liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. 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 en el 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