

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI

Informe 3er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 4958
Fecha de registro: 04/03/2016
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Retorno Absoluto; Perfil de riesgo: 5 - Medio-alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo de gestión es obtener para el partícipe un rendimiento anual, no garantizado, de Euribor a 1 mes más 420 puntos básicos, con un nivel de volatilidad media anual inferior al 15% y una volatilidad máxima no superior al 30% anual.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es VaR Absoluto.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,08	0,37	2,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,18	-0,17	-0,02

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.655.376,18	1.555.823,45	Periodo	10.530	6,3613	Comisión de gestión	0,28	0,84	Patrimonio
Nº de partícipes	121	120	2020	11.661	6,2103	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	14.319	6,0283	Comisión de gestión total	0,28	0,84	Mixta
			2018	16.922	5,5454	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	13.864.304,85	12.628.022,99	Periodo	93.316	6,7307	Comisión de gestión	0,06	0,19	Patrimonio
Nº de partícipes	1.741	1.643	2020	50.170	6,5283	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	57.491	6,2817	Comisión de gestión total	0,06	0,19	Mixta
			2018	526.348	5,7280	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,43	-0,53	1,97	1,00	2,68	3,02			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,75	28-09-21	-1,25	27-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,45	09-07-21	0,91	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,10	-0,32	2,19	1,21	2,91	3,93			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,74	28-09-21	-1,25	27-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,45	09-07-21	0,91	01-03-21	--	--	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43			

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	4,56	3,73	3,44	6,10	4,12	7,82			
VaR histórico **	2,93	2,93	2,96	2,99	3,01	3,01			

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	4,56	3,74	3,44	6,09	4,12	7,82			
VaR histórico **	2,86	2,86	2,88	2,91	2,94	2,94			

* 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.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI

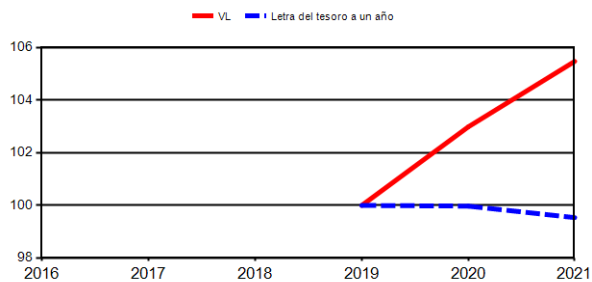
Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
CLASE PLUS	1,51	0,50	0,51	0,51	0,54	2,23	2,27	2,31	
CLASE CARTERA	0,86	0,28	0,29	0,30	0,32	1,35	1,39	1,44	

* 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.

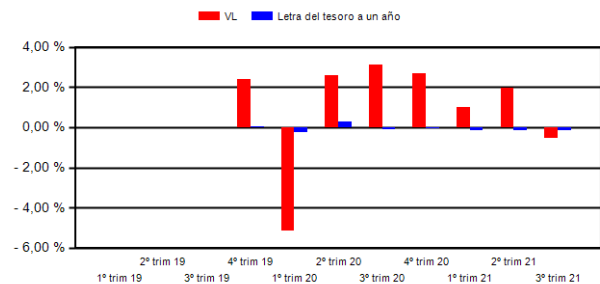
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

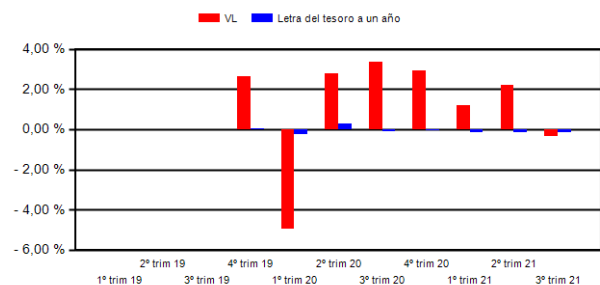
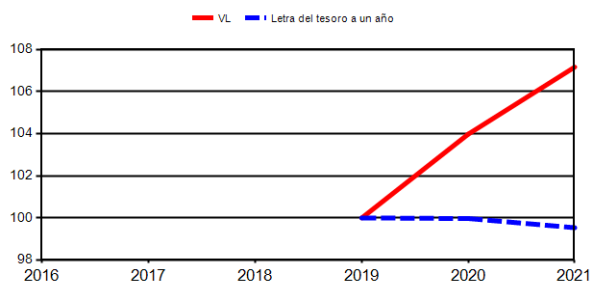
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA



El 26/09/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 26/09/2019 se modificó el índice de Referencia a Selección...

2.2.2. 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de gestión Pasiva (I)	2.470.750	85.529	-0,12
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.979.185	86.888	-0,12
Renta fija euro corto plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que replica un índice	376.838	5.025	0,62
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	56.320.056	4.801.029	0,30

*Medias.

(I): 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 EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.707	96,97	91.625	96,23
* Cartera interior	1.270	1,22	1.700	1,79
* Cartera exterior	99.437	95,75	89.925	94,44
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.156	3,04	3.606	3,79
(+/-) RESTO	-16	-0,01	-17	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	103.846	100,00	95.214	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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	95.214	73.439	61.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,93	24,32	47,84	-55,09
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	2,04	2,45	-84,48
(+) Rendimientos de gestión	-0,31	2,14	2,72	-117,75
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-0,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-2,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	2,14	2,73	-117,53
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,33	4,84
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,27	19,17
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	23,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-24,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-111,85
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	28,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	28,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-50,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	103.846	95.214	103.846	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

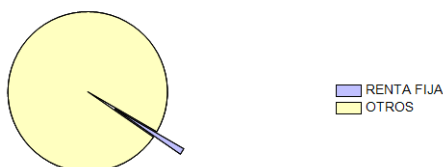
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
REPO TESORO PUBLICO -.515 2021-07-01	EUR			1.700	1,79
REPO TESORO PUBLICO -.625 2021-10-01	EUR	1.270	1,22		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		1.270	1,22	1.700	1,79
TOTAL RENTA FIJA		1.270	1,22	1.700	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.270	1,22	1.700	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES TRELIGGA PLC	EUR	7.429	7,15	5.415	5,69
PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	1.981	1,91	2.545	2,67
PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	2.032	1,96	3.811	4,00
PARTICIPACIONES ANIMA FUNDS PLC	EUR	6.805	6,55		
PARTICIPACIONES AKO CAPITAL	EUR	10.398	10,01	9.531	10,01
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	6.056	5,83	5.459	5,73
PARTICIPACIONES ASSENAGON ASSET	EUR	1.931	1,86	1.972	2,07
PARTICIPACIONES AB SICAV I/LUX	EUR	9.194	8,85	8.221	8,63
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	12.749	12,28	11.424	12,00
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	12.595	12,13	11.552	12,13
PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	8.170	7,87	11.070	11,63
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	12.879	12,40	11.334	11,90
PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	EUR	7.218	6,95	6.097	6,40
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	0	0,00	1.494	1,57
TOTAL IIC EXT		99.437	95,75	89.925	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.437	95,75	89.925	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.707	96,97	91.625	96,22

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
SCHRODER GAIA E	6.992	Inversión
DWS C KAL IC100	12.264	Inversión
ELEV ABS RET EU	7.845	Inversión
PICTET TR ATLAS	11.688	Inversión
BLACKROCK GL-I2	12.622	Inversión
AB SICAV I-S1 H	8.433	Inversión
ASSENAGON ALPHA	1.966	Inversión
PICTET TR-MANDA	5.275	Inversión
AKO GLOBAL B2	9.098	Inversión
ANIMA STR HIGH	6.800	Inversión
LAZARD EUROP AL	1.980	Inversión
LYXOR/SANDLER	1.968	Inversión
ARDEVORA GL ETY	6.823	Inversión
Total otros subyacentes	93.755	
TOTAL OBLIGACIONES	93.755	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 87.317.028,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,94 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se ha ido reduciendo el sesgo al factor crecimiento de la cartera a través del aumento de la exposición en gestores europeos con un posicionamiento más value. A finales de este, se reduce la exposición en la estrategia de arbitraje de volatilidad para subir ligeramente la beta de la cartera que se encontraba por debajo de su media histórica (0.25-0.3). Con todo esto a finales del período la beta se encuentra en niveles cercanos a 0.3 y el rango de inversión se mantiene entre el 94-95%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 9%, cerrando el período en 103,8 Millones de EUR, de los cuales, 10,5 Millones de EUR corresponden a la clase Plus y 93,3 Millones de EUR a la clase Cartera. El número de participes ha bajado un 0,8% a 121 participes en la clase plus mientras que en la clase cartera aumenta un 5,9%

alcanzando esta última 1741 partícipes.

La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido del -0,32% y la de la clase Plus un -0,53% en el periodo, inferior a la rentabilidad de la letra del tesoro a un año (-0,14%).

Los gastos directos soportados en el periodo para la clase plus y cartera han sido 0,29% y 0,07% respectivamente. Los gastos indirectos soportados en el periodo tanto para la clase plus como cartera han sido de 0,21%.

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

Todas las clases presentan una rentabilidad neta inferior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto -0,1%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel fondo, se produce un reembolso perteneciente a la estrategia de arbitraje de volatilidad (Amundi Volatility World) y una entrada de un fondo europeo (Anima High Star Potential Europe) perteneciente a la estrategia de selección de títulos sesgo largo. Al final del periodo el fondo acumula 13 fondos en cartera.

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, la mayoría de las pérdidas viene por parte de selección de títulos con sesgo largo, estrategia con mayor peso en el fondo. En particular, un gestor asiático contagiado por el mal rendimiento de la región, así como gestores globales y americanos con posiciones alcistas en sectores como industriales, materiales y consumo discrecional fueron los mayores contribuidores. Por el lado positivo encontramos a fondos globales y europeos que se vieron beneficiados tanto por su selección como por su visión positiva en sectores como tecnología y financieras y que ayudaron a contrarrestar parte de las caídas. En cuanto al resto de estrategias presentes, el fondo de eventos corporativos tuvo un retorno negativo penalizado por alguna de sus posiciones idiosincráticas en el ámbito de fusiones y adquisiciones. Por otro lado, el gestor de global macro contribuyó positivamente gracias a su acertada selección de valores en renta variable europea y su duración negativa. La estrategia de arbitraje de volatilidad restó ligeramente debido principalmente al gestor especialista en valor relativo entre volatilidad de acciones e índices.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Durante el periodo de análisis el grado de apalancamiento final del fondo ha sido de un 84,5% sobre el patrimonio.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2,87% de mínimo, 3,08% de máximo y 3% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico y para todas las clases del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 95,75% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Pictet, AKO, Blackrock y

DWS.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez en cartera ha sido de -0,18%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases del fondo ha sido de un 4,56%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles del 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

Tras el periodo vivido de fuertes rotaciones sectoriales y de estilo han aparecido nuevas oportunidades en mercado que puede beneficiar especialmente a gestores ágiles y capaces de adaptarse al cambiante entorno de mercado. Mantenemos la cartera diversificada en estrategias de gestión activa de renta variable (Selección de títulos con sesgo largo), con potencial de gestionar mejor este entorno por su flexibilidad, junto con estrategias de cobertura y diversificación como arbitraje de volatilidad, global macro y eventos corporativos. En función de la evolución del entorno, esperamos que se mantenga el perfil asimétrico del fondo dentro de su nivel de riesgos y sirva de complemento a la renta variable, capturando más parte de las ganancias en periodos de recuperación y protegiendo en periodos adversos como los que estamos viviendo.

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