

## KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** NOVO BANCO      **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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

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

### Dirección

CL. Cuesta del Sagrado Corazon, 6  
28016 - Madrid  
913244200

### Correo Electrónico

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el trimestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 13.61% y en fondos de un 82.21%, y en liquidez de un 3.53%

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,08	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,06	0,07	0,18

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	23.319.602,00	24.473.644,00
Nº de accionistas	146,00	148,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	30.409	1,3040	1,3019	1,3168
2020	32.791	1,2749	1,1219	1,2896
2019	35.389	1,2689	1,1858	1,2704
2018	37.674	1,1858	1,1791	1,2704

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	-0,02	0,20	0,67	0,11	0,78	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

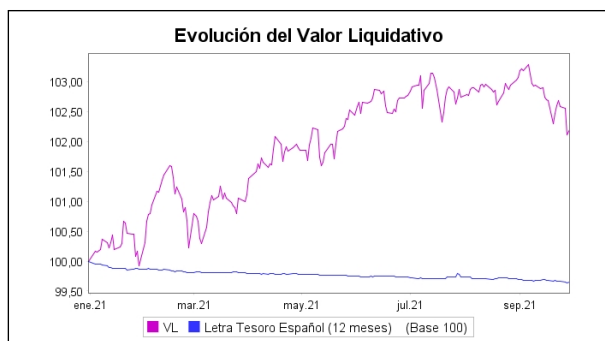
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
2,29	-0,48	1,64	1,12	2,40	0,47	7,00	-5,92	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,43	0,42	0,41	1,04	1,02	0,00	0,00	0,00

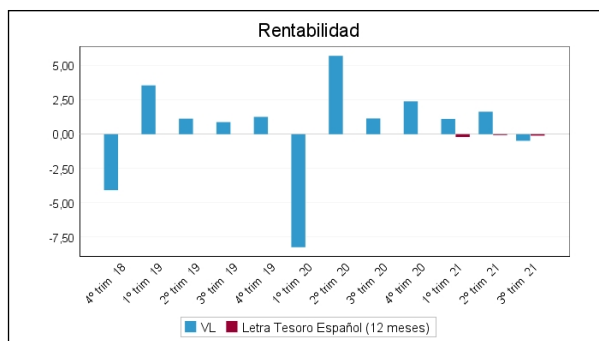
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.138	95,82	29.869	93,14
* Cartera interior	3.616	11,89	2.642	8,24
* Cartera exterior	25.521	83,93	27.226	84,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.073	3,53	1.751	5,46
(+/-) RESTO	198	0,65	448	1,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.409</b>	<b>100,00 %</b>	<b>32.068</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.068	32.500	32.791	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,79	-2,97	-9,71	58,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	1,62	2,32	-127,33
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	1,99	3,23	-110,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-11,95
+ Dividendos	0,04	0,02	0,06	138,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,58	1,56	14,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,97	1,43	1,55	-166,98
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,06	-207,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,37	-0,94	-35,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,30	-0,78	-34,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-32,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	11,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-127,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	14,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	14,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.409</b>	<b>32.068</b>	<b>30.409</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

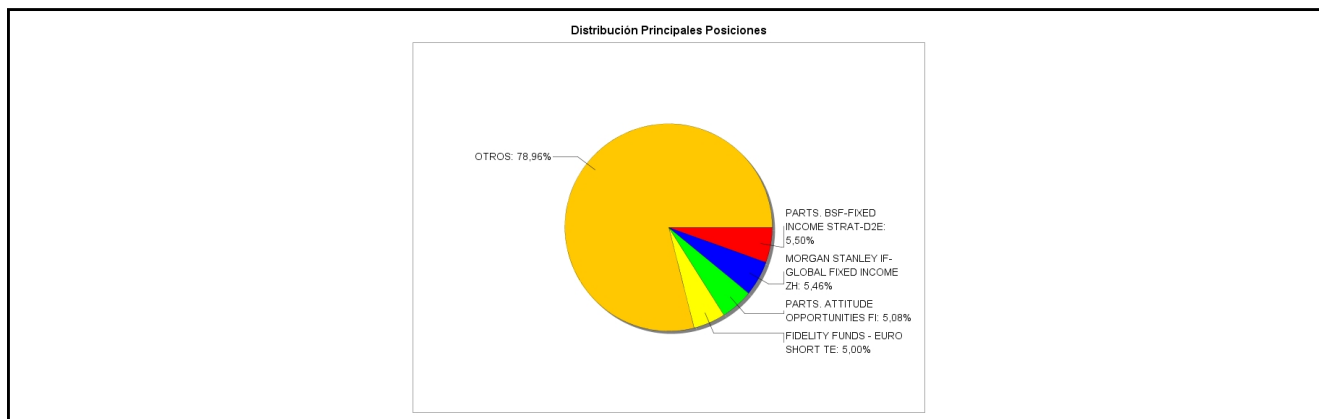
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.616	11,89	2.642	8,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.616	11,89	2.642	8,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.146	3,77	1.212	3,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.146	3,77	1.212	3,78
TOTAL IIC	24.375	80,15	26.014	81,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.521	83,92	27.226	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.138	95,81	29.869	93,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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

En el tercer trimestre de 2021, el mercado sigue muy condicionado por los desarrollos en torno a la COVID-19 y la inflación, con la posible subida anticipada de tipos.

La economía mundial ha mantenido un dinamismo elevado en los meses de verano. No obstante, la fortaleza de la actividad ha sido más acentuada, en general, entre las economías avanzadas que entre las emergentes. Ello se explica, principalmente, porque los mayores progresos en el proceso de vacunación en el primer grupo de países han permitido que la evolución de la pandemia fuera comparativamente más favorable y, por tanto, que la severidad de las medidas de contención frente a ella fuera menor. Más recientemente, han comenzado a advertirse algunas señales tentativas de cierta desaceleración. A partir de los elevados niveles alcanzados previamente, los últimos datos de los indicadores de sentimiento económico han mostrado algunos descensos. Posiblemente, esta evolución está vinculada a la aparente intensificación de las dificultades observadas, a escala global, para que la oferta de ciertos bienes intermedios pueda satisfacer la totalidad de la demanda de ellos. Este factor podría contribuir a explicar también la ligera pérdida de

dinamismo observada en el comercio mundial. Entre los países en los que los indicios de moderación del crecimiento han sido más visibles se incluyen Estados Unidos y China, las dos economías de mayor tamaño. Las presiones inflacionistas observadas a escala global parecen tener una naturaleza predominantemente transitoria. Los cuellos de botella en la oferta han contribuido al aumento de los costes de producción, si bien es cierto que, en los últimos meses, se han frenado las alzas de los precios del petróleo e incluso han tendido a revertir, en cierta medida, las de algunos metales. De cara al futuro, cabe esperar, a tenor de la evidencia histórica disponible, que este fenómeno inflacionista tenga un carácter transitorio, pero no puede descartarse una mayor persistencia en función del grado de traslación, por parte de las empresas, de los aumentos de los costes a sus precios finales, y, por parte de los trabajadores, de estos incrementos de precios a sus demandas salariales. Por lo que respecta a este último canal de transmisión, uno de los factores de los que dependerá, posiblemente, la magnitud de los efectos del repunte inflacionista sobre las retribuciones de los trabajadores del sector privado será el efecto de señalización que puedan ejercer sobre ellas los incrementos acordados para los importes de las pensiones y los salarios públicos. Estas consideraciones hacen que la incertidumbre sobre el comportamiento de la inflación a escala global sea inusualmente elevada. En el área del euro, la expansión de la actividad ha continuado en los meses estivales. El incremento de la proporción de población vacunada ha permitido que, aunque el ritmo de aumento de los contagios haya sido relativamente alto, sus consecuencias en términos de hospitalizaciones y fallecimientos hayan sido menores que en el pasado. Ante estos desarrollos, las autoridades han optado mayoritariamente por evitar la reintroducción de restricciones adicionales, lo que ha favorecido la recuperación de la actividad en las ramas de servicios. Además, la continuación del dinamismo económico se ha visto favorecida por el mantenimiento de condiciones favorables de financiación de los agentes tanto privados como públicos. Por el contrario, la escasez de algunos consumos intermedios ha limitado el comportamiento expansivo del sector manufacturero. Las proyecciones macroeconómicas más recientes del personal del BCE prevén una continuación de la recuperación en el medio plazo. En concreto, tras crecer un 5% en 2021, el PIB avanzaría un 4,6% y un 2,1% en los dos años siguientes. Bajo este escenario, el producto del área del euro considerada en su conjunto podría alcanzar su nivel precrisis hacia el final de este ejercicio y superarlo en algo más de 5 puntos porcentuales al final de 2023. Al igual que a escala global, el significativo repunte experimentado por la inflación del área del euro hasta agosto debería tener, en principio, una naturaleza fundamentalmente pasajera. Los factores que, de forma transitoria, han impulsado el alza de la inflación deberían debilitarse en el curso de 2022. Por esta razón, aunque la tasa de inflación proyectada ahora por el BCE, en promedio, en 2023 es algo mayor que hace tres meses, la cuantía de la revisión ha sido modesta, de una décima, hasta el 1,5%, y, por tanto, claramente por debajo del nuevo objetivo de la política monetaria para el medio plazo, fijado tras el anuncio del Consejo de Gobierno del 8 de julio en el 2%. No obstante, como en otras áreas geográficas, no se puede descartar de forma plena la posibilidad de que el repunte actual de la inflación tenga un mayor grado de persistencia. Las perspectivas inflacionistas del escenario central condujeron al Consejo de Gobierno del BCE a conservar el tono altamente expansivo de su política monetaria en su reunión del 9 de septiembre. Las proyecciones de actividad e inflación que se han descrito descansan sobre el mantenimiento de condiciones de financiación favorables para los agentes privados y públicos. Una hipotética aparición de nuevas variantes del virus podría requerir la reimposición de medidas de contención; por ejemplo, a causa de una pérdida de efectividad de las vacunas o de una mayor transmisibilidad de la infección en países en los que el proceso de inmunización se encuentra menos avanzado, con el consiguiente impacto adverso sobre los intercambios comerciales y los movimientos de personas. Por otro lado, no cabe descartar una mejora más pronunciada de la actividad en un contexto en que una resolución más rápida de la crisis sanitaria condujera a los agentes privados (y, en particular, a los consumidores) a adoptar un tono más expansivo en sus decisiones de gasto que el contemplado en el escenario previsto.

En resumen, podríamos decir que en este tercer trimestre no se han resuelto las dudas que teníamos en el trimestre anterior y seguimos con la duda del camino que tomará el mercado, pudiendo tomar la senda optimista que marca el soporte monetario y fiscal junto con el escenario de reapertura de la economía, o la pesimista, con la inflación como protagonista. La pequeña corrección de septiembre no ha sido suficientemente para que las valoraciones estén atractivas y hace que el inversor esté dispuesto a soportar cierta volatilidad ante un posible reajuste de valoraciones a la baja. Tal y como dijimos en el informe pasado, podría pasar algo parecido a 2018 (lo contrario que el año pasado) con economía real sana las valoraciones fueron a la banda baja por subida de tipos de la Fed.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año lo empezamos con un posicionamiento neutral a RV y fuimos deshaciendo ligeramente en enero y febrero con la subida del mercado a buenos precios. En el segundo trimestre del año seguimos con la misma tónica deshaciendo a buenos precios, especialmente en Europa, ya que el crecimiento fue mayor.

En el tercer trimestre, deshicimos algo de exposición en RV para pasar un verano tranquilo. En concreto deshicimos ETF global, S&P y DAX, al igual que deshicimos un poco de Oro. Más adelante redujimos la exposición a los mixtos cuánticos ya que creemos que hay que ser más selectivos en estos momentos. Por último, redujimos exposición a RF (Muzinich y Pimco Income) y compramos un mixto defensivo con sesgo tecnología y ESG, que se ha quedado atrás.

En cuanto a sectores, estamos diversificados tanto en growth como en value cíclico.

En RF, preferimos a europea a la americana ya que la posibilidad de subida de tipos en EEUU es mayor que en Europa.

Estamos positivos con el dólar por la misma razón, y nos hemos beneficiado de la última subida. Además, los hedge funds han reducido los cortos en dólar.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 4.83%. Además, ha obtenido una rentabilidad negativa del 0.48% y ha soportado unos gastos del 0,26% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Iniciamos el trimestre deshaciendo posiciones en RV y Oro, en concreto en los ETF Lyxor MSCI World, S&P, DAX y ETF Physical Gold. A mediados de trimestre, compramos un fondo defensivo, Quadriga Stable Return, y vendimos un mixto cuantitativo, ya que creemos que debemos ser más selectivos y menos pegados a los índices.

A final de trimestre cambiamos parte de RF por mixtos defensivos con sesgo tecnología y ESG, para mantener volatilidad pero tener mejor perspectiva de futuro, vendiendo Muzinich y Pimco Income, comprando Pimco Dynamic Multi Asset.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 5,52%, MSIM Global Fixed Inc O-ZH con un 5,48% y ATTITUDE OPPORTUNITIES con un 5,10%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado septiembre con un 2,28% en el año.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 3,39%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.



No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el tercer trimestre ligeramente infraponderados al mandato, ya que, aunque somos optimistas a largo plazo, tenemos muy en cuenta el riesgo de que la alta inflación no sea temporal y provoque una subida de tipos antes de lo esperado.

Estamos prudentes en RV, más aún en RF (con poca duración) y neutrales tanto en zona geográfica como en estilo de inversión.

En resumen, creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, con las vacunas funcionando y los Bancos Centrales ayudando, aunque siendo conscientes de los riesgos, especialmente de la inflación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES 316556 Mutuafondo FI	EUR	1.002	3,29	0	0,00
ES0114675038 - PARTICIPACIONES 316149 Bestinver Renta FI	EUR	1.070	3,52	1.066	3,32
ES0111192003 - PARTICIPACIONES 25468778 ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	1.545	5,08	1.576	4,91
<b>TOTAL IIC</b>		3.616	11,89	2.642	8,23
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.616	11,89	2.642	8,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US0846701086 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	355	1,17	353	1,10
IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC	USD	791	2,60	859	2,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.146	3,77	1.212	3,78
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.146	3,77	1.212	3,78
LU2201942211 - PARTICIPACIONES 62602098 Quadriga Investors - Stable Re	EUR	491	1,61	0	0,00
FR0011088657 - PARTICIPACIONES 29667197 Amundi Ultra Short Term Bond S	EUR	979	3,22	0	0,00
LU0917671041 - PARTICIPACIONES 10150723 JPMorgan Investment Funds - GI	EUR	606	1,99	606	1,89
FR0010149120 - PARTICIPACIONES 1726438 Carmignac Securite	EUR	1.004	3,30	1.003	3,13
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES 48432132 PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	1.054	3,47	781	2,44
FR0010315770 - PARTICIPACIONES 10746994 Lyxor MSCI World UCITS ETF	EUR	454	1,49	543	1,69
LU1955045635 - PARTICIPACIONES 60787209 Quadriga Investors - Igneo Fun	EUR	146	0,48	160	0,50
LU1041600690 - PARTICIPACIONES 40349227 JPMorgan Funds - Income Fund	EUR	1.077	3,54	1.078	3,36
LU1378878604 - PARTICIPACIONES 48568201 Morgan Stanley Investment Fund	USD	364	1,20	428	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES 7284400 iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	267	0,88	256	0,80
LU0582530498 - PARTICIPACIONES 24062021 Robeco Capital Growth Funds	EUR	216	0,71	316	0,99
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES 17680799 iShares Core EURO STOXX 50 UCI	EUR	189	0,62	190	0,59
LU0712124089 - PARTICIPACIONES 28163564 Morgan Stanley Investment Fund	EUR	1.660	5,46	1.662	5,18
FR0007032990 - PARTICIPACIONES 9081102 Amundi - Amundi 6 M	EUR	0	0,00	980	3,06
LU1628005743 - PARTICIPACIONES 50175666 DIP -Lift Global Value Fund	EUR	134	0,44	131	0,41
LU0252965594 - PARTICIPACIONES 133866 BlackRock Global Funds - Japan	EUR	239	0,79	226	0,70
LU1570391562 - PARTICIPACIONES 49630707 Quadriga Investors - Global A	EUR	152	0,50	159	0,50
IE00B32W0K18 - PARTICIPACIONES 20990555 iShares V plc - iShares S&P 50	EUR	436	1,43	624	1,95
LU1511517010 - PARTICIPACIONES 23495584 Morgan Stanley Investment Fund	EUR	918	3,02	971	3,03
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES 43379399 MAN Funds VI PLC - Man AHL Tar	EUR	0	0,00	1.116	3,48
DE0005933931 - PARTICIPACIONES 7098704 iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	278	0,91	383	1,19
LU0316493237 - PARTICIPACIONES 8267718 Franklin Templeton Investment	EUR	854	2,81	879	2,74
FR0012599645 - PARTICIPACIONES 45093383 Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	1.099	3,61	1.099	3,43
LU1844121522 - PARTICIPACIONES 60787209 Quadriga Investors - Igneo Fun	USD	432	1,42	473	1,48
LU0376438312 - PARTICIPACIONES 172154 BlackRock Global Funds - World	EUR	224	0,74	223	0,70
LU0346393704 - PARTICIPACIONES 14266075 Fidelity Funds - Euro Short Te	EUR	1.519	5,00	1.520	4,74
LU0942882589 - PARTICIPACIONES 37714880 SIH BrightGate Global Income F	EUR	578	1,90	567	1,77
LU0908500753 - PARTICIPACIONES 35161921 ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	369	1,21	366	1,14
IE00BWBFSJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	858	2,82	824	2,57
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZESTE ID	EUR	1.307	4,30	1.601	4,99
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investors	EUR	1.198	3,94	1.499	4,67
LU0329592538 - PARTICIPACIONES 133304 BlackRock Global Funds - Globa	USD	482	1,58	479	1,49
LU0438336421 - PARTICIPACIONES 16650998 BSF-FIXED INCOME STRAT-D2E	EUR	1.672	5,50	1.674	5,22
LU0351545230 - PARTICIPACIONES 10432200 NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR	EUR	975	3,21	964	3,01
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES 33492937 TRAD FD-F&C RE EQ L/S-BEA	EUR	1.143	3,76	1.133	3,53
DE0002635307 - PARTICIPACIONES 8624352 ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	540	1,78	540	1,68
FR0010251744 - PARTICIPACIONES 11115085 LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF	EUR	176	0,58	179	0,56
FR0007054358 - PARTICIPACIONES 7274448 LYX ETF EUROSTOXX 50 DR	EUR	284	0,93	381	1,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.375</b>	<b>80,15</b>	<b>26.014</b>	<b>81,14</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.521</b>	<b>83,92</b>	<b>27.226</b>	<b>84,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.138</b>	<b>95,81</b>	<b>29.869</b>	<b>93,15</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. 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