

# CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe 3er Trimestre 2021

**Nº Registro CNMV:** 562  
**Fecha de registro:** 27/03/1995  
**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Euro; Perfil de riesgo: 6 - Alto

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo que toma como referencia el comportamiento del índice MSCI EMU desde el 17 de noviembre de 2017, previamente era el Euro Stoxx 50. La exposición a la renta variable será como mínimo del 75% y al menos el 60% de esta será en valores emitidos por entidades radicadas en el área Euro

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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	0,60	0,40	1,73	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,31	-0,31	-0,39

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 BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	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	1.984.599,40	2.028.367,29	Periodo	48.077	24.2250	Comisión de gestión	0,55	1,65	Patrimonio
Nº de partícipes	4.416	4.519	2020	48.102	21.5805	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	40.090	24.7424	Comisión de gestión total	0,55	1,65	Mixta
			2018	43.735	21.4984	Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, 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	1.600.593,45	1.714.449,46	Periodo	23.945	14.9600	Comisión de gestión	0,38	1,12	Patrimonio
Nº de partícipes	328	348	2020	26.673	13.2575	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	23.484	15.0939	Comisión de gestión total	0,38	1,12	Mixta
			2018	34.065	13.0237	Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	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	143.019,92	143.019,92	Periodo	2.636	18.4294	Comisión de gestión	0,28	0,82	Patrimonio
Nº de partícipes	9	9	2020	2.796	16.2804	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	6.351	18.4566	Comisión de gestión total	0,28	0,82	Mixta
			2018	8.402	15.8579	Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, 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	1.810.060,82	174.998,35	Periodo	19.118	10.5623	Comisión de gestión	0,15	0,45	Patrimonio
Nº de partícipes	916	958	2020	3.348	9.2905	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	5.577	10.4715	Comisión de gestión total	0,15	0,45	Mixta
			2018	956.923	8.9446	Comisión de depositario	0,00	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 0.00 (Euros)			

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	12,25	-1,65	5,41	8,29	13,38	-12,78	15,09	-16,13	
<b>Rentabilidades extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,78	19-07-21	-2,78	19-07-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,97	21-07-21	2,37	06-01-21	9,39	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	12,84	-1,48	5,59	8,47	13,58	-12,17	15,90	-15,54	
<b>Rentabilidades extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,78	19-07-21	-2,78	19-07-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,97	21-07-21	2,37	06-01-21	9,39	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	13,20	-1,38	5,70	8,59	13,70	-11,79	16,39	-15,18	
<b>Rentabilidades extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,78	19-07-21	-2,78	19-07-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,97	21-07-21	2,37	06-01-21	9,39	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	13,69	-1,23	5,85	8,74	13,87	-11,28	17,07	-14,69	
<b>Rentabilidades extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,78	19-07-21	-2,78	19-07-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,98	21-07-21	2,37	06-01-21	9,40	24-03-20		

\* 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 (%)**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	
MSCI EMU Net TR	12,42	13,37	11,74	12,19	19,04	29,92	12,29	15,64	

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	13,48	14,53	12,10	13,76	22,53	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,49	17,49	17,87	18,26	18,65	18,65	9,39	7,85	

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	13,48	14,53	12,10	13,76	22,53	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,43	17,43	17,82	18,20	18,59	18,59	9,33	7,79	

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	13,48	14,53	12,10	13,76	22,53	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,39	17,39	17,78	18,17	18,56	18,56	9,30	7,75	

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	13,48	14,53	12,10	13,76	22,53	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,35	17,35	17,73	18,12	18,51	18,51	9,25	7,71	

\* 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.

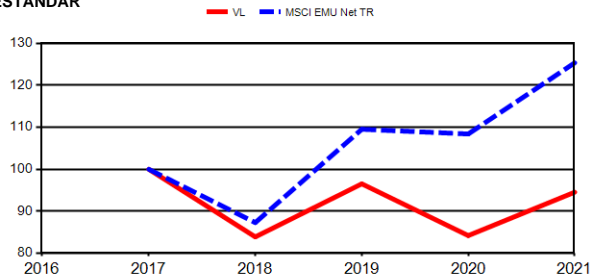
**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI**

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos *</b>									
CLASE ESTANDAR	1,80	0,61	0,60	0,59	0,60	2,42	2,40	2,33	2,42
CLASE PLUS	1,28	0,43	0,43	0,42	0,43	1,72	1,70	1,63	1,67
CLASE PREMIUM	0,96	0,32	0,32	0,32	0,32	1,29	1,28	1,21	1,22
CLASE CARTERA	0,52	0,17	0,18	0,17	0,18	0,71	0,69	0,63	

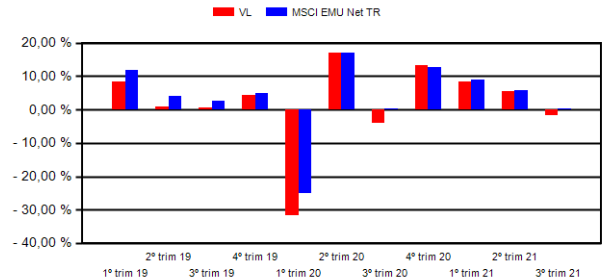
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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**

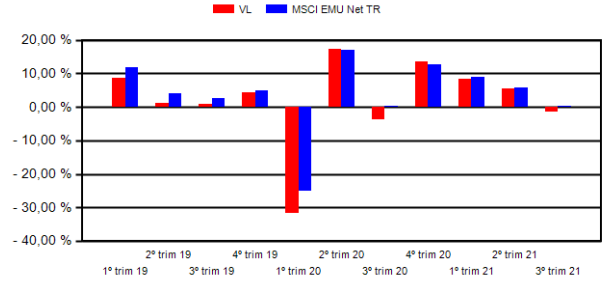
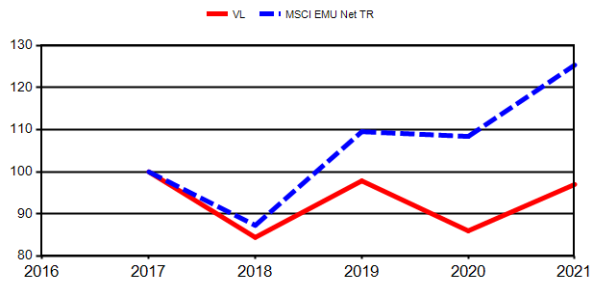
**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR**



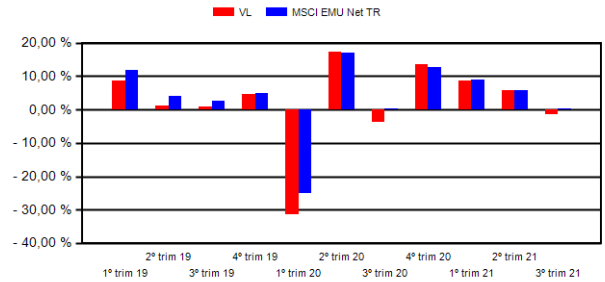
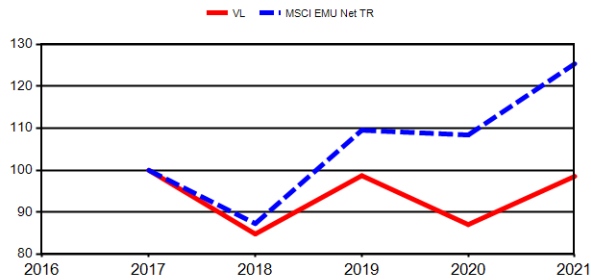
**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



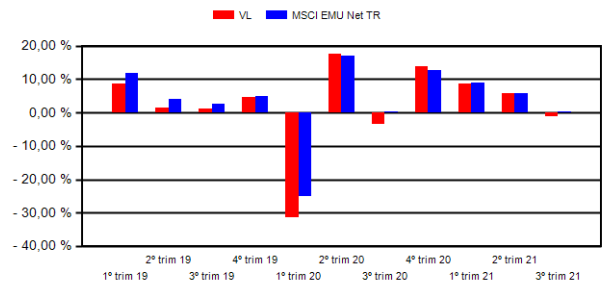
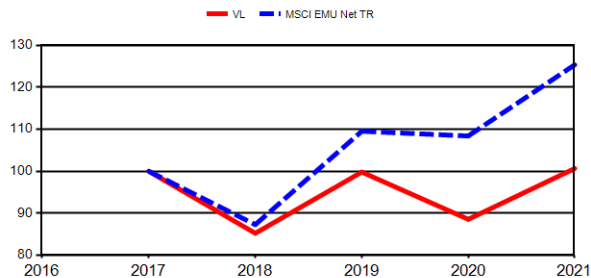
**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS**



**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM**



**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA**



El 17/11/2017 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 17/11/2017 se modificó el Índice de Referencia a MSCI EMU Net TR

### 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
<b>Total Fondo</b>	<b>56.320.056</b>	<b>4.801.029</b>	<b>0,30</b>

\*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	84.001	89,57	71.799	89,15
* Cartera interior	10.113	10,78	8.397	10,43
* Cartera exterior	73.888	78,79	63.402	78,72
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.635	9,21	6.898	8,56
(+/-) RESTO	1.140	1,22	1.845	2,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>93.776</b>	<b>100,00</b>	<b>80.542</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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>80.542</b>	<b>78.393</b>	<b>80.920</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,91	-2,63	4,23	-784,03
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,46	5,29	11,06	-222,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	5,67	12,32	-119,57
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	24,12
+ Dividendos	0,20	1,50	1,96	-84,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.067.166,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	3,67	8,79	-137,14
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,51	1,58	-94,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-402,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,60	-1,64	-6,75
- Comisión de gestión	-0,43	-0,47	-1,37	4,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	1,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	6,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,12	-83,50
(+) Ingresos	0,01	0,22	0,39	-95,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,22	0,39	-95,91
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>93.776</b>	<b>80.542</b>	<b>93.776</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 EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>					
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>					
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR			1.087	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	2.094	2,23		
ACCIONES BBVA	EUR	3.536	3,77	3.397	4,22
ACCIONES BSAN	EUR	1.309	1,40	1.052	1,31
ACCIONES CAIXABANK	EUR	607	0,65	617	0,77
ACCIONES IBERDROLA	EUR	107	0,11	127	0,16
ACCIONES INDITEX	EUR	960	1,02		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	735	0,78		
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	358	0,38	1.002	1,24
ACCIONES TELEFONICA	EUR	406	0,43	1.115	1,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.113</b>	<b>10,77</b>	<b>8.397</b>	<b>10,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.113</b>	<b>10,77</b>	<b>8.397</b>	<b>10,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.113</b>	<b>10,77</b>	<b>8.397</b>	<b>10,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>					
ACCIONES NOKIA	EUR	1.958	2,09	1.213	1,51
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	1.479	1,58	175	0,22
ACCIONES KBC	EUR	381	0,41	430	0,53
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	37	0,04	48	0,06
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.481	1,58	2.402	2,98
ACCIONES POST	EUR	818	0,87	861	1,07
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	1.611	1,72	861	1,07
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	1.188	1,27	2.330	2,89
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR			435	0,54
ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	211	0,23	234	0,29
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	499	0,53	475	0,59
ACCIONES MERCK	EUR	463	0,49	399	0,50
ACCIONES PUMA	EUR	169	0,18	176	0,22
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.282	1,37		
ACCIONES SAP	EUR	2.933	3,13	1.777	2,21
ACCIONES SIEMENS	EUR	3.459	3,69	2.325	2,89
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.335	1,42	1.441	1,79
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	245	0,26		
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	404	0,43	424	0,53
ACCIONES DELIVERY HERO S	EUR	348	0,37		
ACCIONES BASF	EUR	999	1,06	851	1,06
ACCIONES BAYER	EUR	1.552	1,65	1.665	2,07
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	1.566	1,67	894	1,11
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	353	0,38	431	0,54
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	1.564	1,67	1.421	1,76
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1.632	1,74	2.016	2,50
ACCIONES ATOS ORIGIN	EUR	128	0,14	621	0,77
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	452	0,48	455	0,57
ACCIONES SAFRAN	EUR	362	0,39	386	0,48
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.113	1,19	1.012	1,26
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.445	1,54	2.148	2,67
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.508	1,61	1.593	1,98
ACCIONES LOREAL	EUR	982	1,05	866	1,08
ACCIONES SANOFI	EUR	1.186	1,26	2.188	2,72
ACCIONES AXA	EUR	1.466	1,56	476	0,59
ACCIONES DANONE	EUR	753	0,80	548	0,68
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	1.957	2,09	824	1,02
ACCIONES FAURECIA	EUR			95	0,12
ACCIONES KERING	EUR	448	0,48		
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	1.170	1,25	663	0,82
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.152	1,23	816	1,01
ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	39	0,04	228	0,28
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	1.314	1,40	1.319	1,64
ACCIONES VINCI	EUR	297	0,32	296	0,37
ACCIONES VIVENDI	EUR	1.044	1,11	3.453	4,29
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	430	0,46	214	0,27
ACCIONES BNP	EUR	2.722	2,90	1.664	2,07
ACCIONES RENAULT	EUR	116	0,12	1.098	1,36
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.438	1,53	1.349	1,67
ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	733	0,91
ACCIONES ALSTOM	EUR	795	0,85	2.367	2,94
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	170	0,18	195	0,24
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	1.506	1,61		
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.060	1,13	1.877	2,33
ACCIONES ENEL	EUR	1.518	1,62	709	0,88
ACCIONES ENI	EUR	53	0,06	459	0,57
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	56	0,06	468	0,58
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	172	0,18	172	0,21
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			364	0,45
ACCIONES ARCELOR	EUR	372	0,40		
ACCIONES KNP NA	EUR	1.841	1,96	163	0,20
ACCIONES HEINEKEN	EUR	1.781	1,90	2.229	2,77
ACCIONES EADS	EUR	1.116	1,19	1.770	2,20
ACCIONES KLUWER	EUR	538	0,57	496	0,62
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.600	2,77	822	1,02
ACCIONES AHOLD	EUR	511	0,55		
ACCIONES INGGROEP	EUR	958	1,02	627	0,78
ACCIONES JUST EAT TAKEAW	EUR	524	0,56		
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.455	2,62	1.465	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.794	1,91	1.972	2,45
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	2.214	2,36		
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	2.401	2,56	1.001	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>73.925</b>	<b>78,84</b>	<b>63.486</b>	<b>78,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>		<b>73.925</b>	<b>78,84</b>	<b>63.486</b>	<b>78,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>73.925</b>	<b>78,84</b>	<b>63.486</b>	<b>78,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>84.038</b>	<b>89,61</b>	<b>71.883</b>	<b>89,29</b>

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>0</b>	
Total subyacente renta fija	0	
FUT EUROSTOXX	10.292	Inversión
Total subyacente renta variable	10.292	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>10.292</b>	

### 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

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.978.009,34 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.760.070,92 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 599.051,26 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.919.524,32 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 164,70 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.



## 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, permitían 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 ofrece 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, permiten 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, permitían 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 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.

El fondo busca invertir en compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocio, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en la selección de valores.

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores financiero, servicios de comunicaciones, consumo defensivo y energía frente a consumo discrecional, tecnología o materiales. A lo largo del período se ha incrementado la exposición a los sectores de consumo cíclico, tecnología y servicios públicos, reduciendo en industriales y salud.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el período ha sido cercano al 100%.

#### c) Índice de referencia.

MSCI EMU Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha variado desde 49.964 miles de euros hasta 48.077, el de la clase Plus, desde 26.034 hasta 23.945, el de la Premium desde 2.673 hasta 2.636 y el de la clase cartera ha aumentado de los 1.871 mil euros hasta 19.118 miles de euros. El número de participes de la clase estándar se reduce desde 4.519 hasta 4.416, el de la Plus de 348 a 328, el de la Premium se mantiene en 9, y el de la clase cartera de 958 a 916.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, y Cartera han sido del 0,61%, 0,43%, 0,32% y 0,17% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del -1,65% en el trimestre, la de la Plus del -1,48%, la de la Premium del -1,38%, y la de la clase Cartera del -1,29% respectivamente. La rentabilidad del MSCI EMU Net TR en el período ha sido del 0,31%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 1,28% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora y a la Letra del Tesoro.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de recuperación de la economía global, propiciada por el despliegue de las campañas de vacunación y siguiendo una estrategia de cartera más equilibrada. Con dicho objetivo, durante el trimestre, y en términos relativos frente al peso en el índice de referencia la cartera de renta variable del fondo bajaba su exposición a los sectores de seguros, transporte y farmacia y en cambio aumentaba en lujo, medios de comunicación y semiconductores y "software".

En el trimestre hemos acudido a la colocación en bolsa de Acciona Energía. Aumentamos exposición a compañías como KPN, SAP, EDP, Amadeus, Prosus, BBVA o Just Eat y en cambio reducíamos en Unicredit, Fresenius Medical Care, Faruecia, Carrefour, Sanofi, Engie o Alstom, entre otras.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad relativa del fondo, los principales detractores fueron los sectores de tecnología, consumo básico o industriales, debido a la selección de valores como ASML, AB Inbev o Alstom. En el lado positivo destaca la aportación de valores con marcado Iberdrola, BBVA o Adidas. En el caso de Iberdrola o Adidas como consecuencia del peso inferior frente a su índice de referencia ante su desigual comportamiento en términos relativos.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 13,66%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,11%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 12,9% para todas las clases frente a un 13,37% del MSCI EMU Net TR y a un 0,02% de la Letra del Tesoro.

### 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.

El análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo, por lo que es previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras analizar los modelos de negocio de las compañías.

#### **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