

## SABADELL SELECCION HEDGE TOP, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

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

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 937 288 978

### Correo Electrónico

[SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com](mailto:SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/2008

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre Vocación inversora: IIC de IIC de Inversión Libre. Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: Medio

#### Descripción general

Política de inversión: Se trata de un Fondo de Fondos Hedge que desarrolla una gestión activa sobre una cartera diversificada por estrategias y por gestores de Fondos Hedge, con un enfoque de rentabilidad absoluta y con el objetivo de superar el tipo de interés libre de riesgo, incurriendo en un nivel de riesgo esperado bajo en términos de volatilidad y de máxima flexión acumulada. La selección de los gestores se basa en un proceso exhaustivo de due diligence que consta de 3 fases diferenciadas de análisis: cualitativa, cuantitativa y operacional.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

**Divisa de denominación** EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	480.315,29
Nº de partícipes	79

	Período actual
Nº de participaciones	480.315,29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión mínima (EUR)	200

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.663	11,7911
Diciembre 2020	0	11,4799
Diciembre 2019	10.514	11,5395
Diciembre 2018	4.700	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2021-08-31	11.7911	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,26	0,00	0,26	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	2016
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

El último VL definitivo es de fecha: 31-08-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	3,62	11,10	11,45	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,00	0,00	4,99	4,99	4,99	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,33	0,42	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

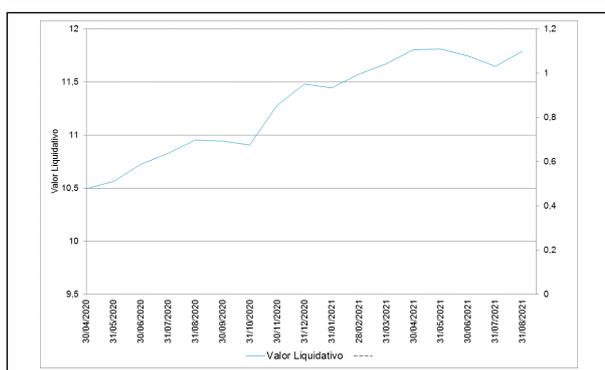
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,02	2,66	2,95	2,99	3,22

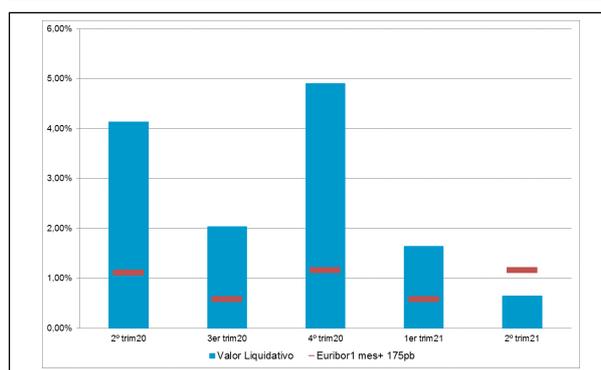
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



10/01/2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.135	88,10	6.674	95,63
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.135	88,10	6.674	95,63
* 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)	721	10,35	344	4,93
(+/-) RESTO	108	1,55	71	1,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.964</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.979</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.089	6.979	6.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,43	42,89	-2,50	-105,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	4,79	2,29	-86,00
(+) Rendimientos de gestión	1,09	3,34	3,15	-66,99
+ Intereses	-0,01	0,03	-0,01	-130,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-3,21	-0,99	-106,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	6,25	4,02	-85,90
± Otros resultados	0,02	0,26	0,13	-91,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	1,72	-0,86	-125,11
- Comisión de gestión	-0,38	1,55	-0,75	-124,50

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,03	0,10	-0,05	-124,50
- Gastos de financiación				
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,05	-0,05	-134,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-173,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,27	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	-0,27	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.964</b>	<b>7.089</b>	<b>6.964</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: Futuro de divisa sobre el tipo de cambio USD/EUR. El objetivo de esta posición en derivados es la cobertura del riesgo de tipo de cambio derivado de las inversiones en fondos denominados en USD.

### 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 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 de 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FHF)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	


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

Existe un partícipe con un saldo de 2.993.496,35 euros que representa un 53,50% sobre el total del Fondo. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo

de BNP Paribas, S.A.. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante buena parte del tercer trimestre los mercados financieros han optado por ver el lado bueno de las cosas, dejando para más adelante la preocupación por los posibles riesgos. La preocupación por la inflación, ya presente como una realidad en los datos registrados, parecía no afectar a los tipos de interés, que tras la subida del primer semestre, cayeron de forma sostenida en julio y agosto. Las bolsas seguían subiendo en países desarrollados, al calor del crecimiento de beneficios esperado, de espaldas al riesgo inflacionista y al ruido regulatorio que ya se empezaba a percibir en China. El relato de la recuperación económica seguía apoyando los activos de riesgo. En los últimos meses han aparecido señales que llevan a un aumento de los riesgos financieros. En Estados Unidos, la economía se enfrenta al anuncio de una retirada parcial de los estímulos monetarios al mismo tiempo que se constata que no hay un crecimiento suficientemente fuerte. En China la ofensiva regulatoria oficial, que ha afectado seriamente algunos sectores clave, se une a las dificultades financieras de la compañía Evergrande, del sector de promoción inmobiliaria, que ha tenido que ser parcialmente apoyada por el estado chino. La subida de precios de la energía, especialmente del gas natural y de los productos de alimentación, especialmente en países emergentes, influirán en la futura evolución de la inflación y en el cumplimiento de los compromisos de los estados en la lucha contra el cambio climático. Todos estos factores combinados nos hacen preguntarnos: ¿Ha llegado el momento de cambiar nuestra asignación de activos y adoptar un posicionamiento defensivo? La respuesta es mixta: las condiciones monetarias siguen favoreciendo la búsqueda de rentabilidad en activos de riesgo –crédito y bolsa-, pero con un posicionamiento cauto y con coberturas parciales del riesgo. Los Bancos Centrales se encuentran en una encrucijada. Algunos de ellos en países desarrollados empiezan a expresar su tendencia hacia la restricción monetaria. Sin embargo no hay unanimidad: algunos están más preocupados por la tendencia de la inflación mientras otros optan por una actitud de apoyo al crecimiento. En el primer bando está la Fed, que ya ha anunciado su pauta de retirada en la política de compra de activos (15.000 millones de USD por mes desde noviembre) y apuntando a las primeras subidas de tipos hacia finales de 2022 o principios de 2023. El BCE se mueve con más cautela. No esperamos que cambie su ritmo de compras de activos al menos hasta marzo de 2022. Mientras las expectativas de crecimiento sigan bajas, el BCE mantendrá unos costes bajos de financiación de los estados, cuya deuda ha aumentado considerablemente desde 2020. El riesgo, en la Eurozona, es la divergencia entre países y la evidencia de una inflación más alta, al menos temporalmente, que deja intranquilos a los países más ortodoxos. Los bonos del tesoro de Estados Unidos acabaron el trimestre con ligeros incrementos de tipos, aunque esta visión oculta dos fases bien diferenciadas: julio, agosto y buena parte de septiembre con tipos a la baja y una última semana del trimestre con un fuerte repunte, fruto del anuncio de la Fed comentado. El tipo a 10 años acaba el trimestre por encima de 1,5% después de haber estado por debajo del 1,2% a principios de agosto. Los tipos en Europa no han escapado a esta misma tendencia: el bono alemán a 10 años acaba el trimestre en el -0,20%. Los mercados de crédito siguen soportados por la necesidad que tienen los inversores de buscar rentabilidad en un entorno aún de tipos muy bajos. Sin embargo, acompañando al inestabilidad de los mercados de acciones en septiembre, han visto cierta ampliación de diferenciales al final del trimestre, más intensa en el ámbito de bonos High Yield y emergentes. Otra consecuencia de lo que hemos expuesto anteriormente respecto a los bancos centrales es el fortalecimiento del Dólar frente al Euro. El tipo de cambio USD/EUR acaba el mes de septiembre en su nivel mínimo (máxima apreciación del USD) de los últimos 12 meses. La Libra Esterlina se ha mantenido relativamente

estable, pese a los problemas económicos que está ocasionando el Brexit. En países emergentes destaca la depreciación del Real brasileño. Desde julio los datos de actividad económica de América Latina y Europa del Este rebotaron con fuerza. No fue así en Asia, que sufrió el efecto de la variante Delta del COVID y de medidas de confinamiento más estrictas. Toda la atención del mundo emergente se concentra ahora en China, que está sometiendo a los mercados a nuevos niveles de stress, originados en una ralentización de su economía ya patente en julio y agosto. Pero también en medidas concretas articuladas por su gobierno. La dirección e intensidad de su ofensiva legal en ciertas actividades, un punto de inflexión a la baja en cuanto a crecimiento económico y el caso de Evergrande, que pone de manifiesto la existencia de bolsas de sobreapalancamiento financiero son los aspectos que preocupan más. A corto plazo el sentimiento respecto a su mercado es claramente negativo, aunque en los próximos meses podría crearse una buena oportunidad de compra. La trayectoria seguida por los mercados durante los anteriores 12 meses se ha detenido en el tercer trimestre de 2021. Las caídas de septiembre, que reflejan un incremento de los riesgos financieros, han dejado el trimestre en muchos mercados con rentabilidades trimestrales negativas, borrando las ganancias de julio y agosto. Como excepciones tenemos India, que subió un 12,3% o algunos mercados más ligados al ascendente precio de la energía, como Noruega (+4,25%) o Rusia (+7,15%). Los grandes mercados occidentales retrocedieron. El índice S&P500 bajó un -0,50%. Más intensas fueron las caídas en índices con mayor presencia de medianas compañías, como el Russell 2000 (-5%). En Europa el Eurostoxx 50 retrocedió un -0,6%, siendo Alemania (-2,29%) y Suiza (-3,45%) los mercados más afectados por esta tendencia, mientras que Italia y Países Bajos consiguieron acabar en positivo. Los sectores más favorecidos en el tercer trimestre fueron aquellos ligados a los precios de las commodities, en especial la energía, mientras que la Tecnología, sector Growth por naturaleza, retrocedió, sobre todo al final del trimestre. Los factores de riesgo que se empiezan a acumular hacen aconsejable un perfil de cartera con una exposición neutral a activos de renta variable y crédito combinado con coberturas de riesgos parciales y un criterio muy selectivo en cuanto a determinadas clases de activos en los que hay una cierta sobrevaloración. Los próximos meses serán claves para ver cuál es el resultado de este proceso de recuperación de precios y cuál será su impacto en los tipos de interés, tanto los que utilizan los bancos centrales en sus políticas monetarias como los tipos a largo plazo de deuda que se forman libremente en el mercado. Es posible un episodio de mayor volatilidad que probablemente interrumpa durante un tiempo el mercado alcista, especialmente en las bolsas. Será preciso entonces determinar en qué punto del ciclo económico estamos y si ese episodio da lugar a oportunidades de volver a tomar posiciones de riesgo. En mercados emergentes vemos ya un proceso similar, que en los próximos meses puede crear un buen punto de entrada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los cambios más significativos durante el tercer trimestre del año, hasta fecha 31 de agosto (última valoración disponible), en los pesos por estrategias han sido en "Event Driven" que aumenta desde un 24,79% hasta un 31,37% y en "Global Macro" que disminuye desde un 15,47% hasta un 11,22%. Durante el trimestre todas las estrategias incluidas en el Fondo, excepto dos, tuvieron un comportamiento positivo. La estrategia que mejor se comportó fue "Event Driven" seguida de "Long Short Equity" y "Multistrategy". "Managed Futures" también registró ganancias mientras que "Fixed Income Absolute Return" tuvo un comportamiento plano. Las estrategias que tuvieron un comportamiento negativo fueron "Equity Market Neutral" y "Global Macro".

c) Índice de referencia. No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 7.002.608,41 euros hasta 5.663.425,31 euros, es decir un 19,12%. El número de participes baja desde 80 unidades hasta 79 unidades. La rentabilidad ha sido de un 0,00% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 2,02% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 1,16% e indirectos de 0,86%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,32%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. El Fondo Sabadell Selección Hedge Top, IICICIL ha obtenido una rentabilidad acumulada durante los tres primeros trimestres de +2,71% (estos datos acumulados se corresponden con la última valoración disponible hasta 31 de agosto de 2021), que es inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y superior al -0,29% conseguido por la Letra del Tesoro a 1 año durante el mismo periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Teniendo en cuenta el entorno global de los mercados financieros durante el tercer trimestre del año, el Fondo realizó el reembolso total de un fondo "Global Macro". También se realizaron suscripciones adicionales en un fondo "Equity Market Neutral" y reembolsos parciales en cuatro fondos "Event Driven", tres fondos "Long/Short Equity", dos fondos "Equity Market Neutral", dos fondos "Multistrategy", un fondo "Global Macro" y un "Managed Futures". De acuerdo a la última valoración disponible del Fondo, la cartera se encuentra diversificada entre 17 fondos. Las estrategias con más peso en la cartera son "Event Driven" y "Multistrategy". A final del período (a fecha 31 de agosto) el

Fondo tiene invertido el 90,90% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Blackrock, Boussard & Gavaudan, Canyon, Davidson Kempner, Egerton, Graham, Pictet, Taconic, Third Point y Schroder. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: PART.THIRD POINT OFFSHORE (USD) (0,90%); PART.EGERTON L-S F (EUR,GBP&NOK) LTD B1 (0,17%); AC.SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE SICAV (0,10%); PART.BG UMBRELLA FUND PLC-BG CL A (USD) (0,09%); PART.WINTON FUTURES TRANCHE C EUR (0,08%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: PART.AGORA FUND LIM EUR CLASS UNRESTRICT (-0,27%); PART.GRAHAM ABSOLUTE RETURN CL.A (-0,17%); PART.ALPHADYNE CLASE 1 A EUR S-01 (-0,13%); PART.MANAGED F. BRIDGEWATER CLASS B (-0,09%); PART.TACONIC OP.OFFSHORE CL M-NR S 49305 (-0,04%). b) Operativa de préstamo de valores.No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 216,24%. d) Otra información sobre inversiones.El Fondo tiene una posición en cartera que se puede considerar ilíquida ya que se encuentra en proceso de liquidación: AIBLue Leveraged Feeder Limited (0,09% de la cartera). La inversión en depósitos en BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL EN ESPAÑA ha superado el 20% del patrimonio de forma sobrevenida, situándose a cierre del período en un 24,09% (datos a 31 de agosto de 2021) y encontrándose dicho exceso dentro de los plazos de regularización establecidos en la normativa aplicable. La inversión en participaciones de THIRD POINT OFFSHORE CLE (USD) ha superado el 10% del patrimonio de forma sobrevenida, situándose a cierre del período en un 11,18% (datos a 31 de agosto de 2021), y encontrándose dicho exceso dentro de los plazos de regularización establecidos en la normativa aplicable.3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.El Fondo ha experimentado durante los últimos doce meses una volatilidad del 4,15% frente a la volatilidad del 0,16% de la Letra del Tesoro a 1 año.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.En adelante se continuará el proceso de gestión de la cartera, seleccionando para ello las estrategias y gestores más adecuados para el entorno esperado de los mercados a medio plazo. El Fondo persigue un estilo de gestión orientado hacia la obtención de una rentabilidad en términos absolutos e invertirá su patrimonio en activos que tengan una baja correlación con los mercados tradicionales de renta fija y renta variable.

## 10. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.