

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

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 Compartimento 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	0,32	0,50	1,46	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,58	-0,57	-0,46

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 Participaciones	447.217,88	455.488,60
Nº de Partícipes	40	40
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.449	9,9492
2020	4.539	9,9574
2019	3.742	9,9296
2018		

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,08	-0,86	0,42	0,36	2,18	0,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	28-09-2021	-0,61	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	21-07-2021	0,55	02-02-2021		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,90	2,87	2,09	3,60	1,73	6,69			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	1,85	1,98	2,16	2,16			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

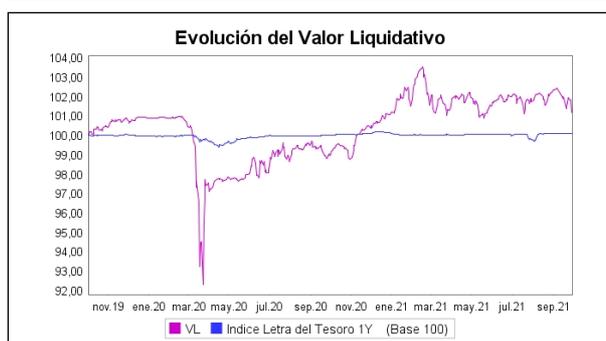
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,57	0,54	0,51	0,47	1,77	1,27		

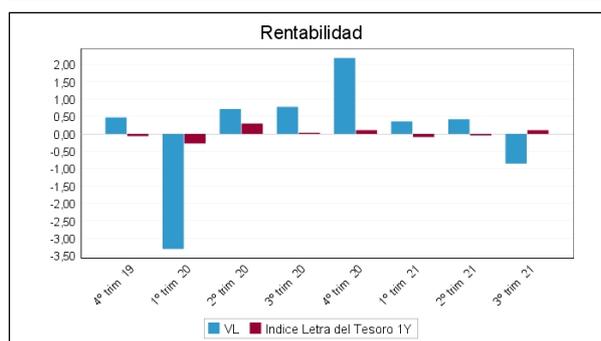
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	4.314	96,97	4.269	93,39
* Cartera interior	536	12,05	870	19,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.778	84,92	3.399	74,36
* 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)	128	2,88	322	7,04
(+/-) RESTO	8	0,18	-20	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	4.449	100,00 %	4.571	100,00 %

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)	4.571	4.637	4.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,83	-1,87	-1,86	-3,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,85	0,43	-0,08	-296,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	0,80	1,01	-162,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,05	-6,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	-0,39	-0,23	-87,08
± 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)	-0,47	1,17	1,19	-139,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-190,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,41	-1,21	-5,19
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-21,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,89
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	-0,01	-187,27
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,12	28,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,12	26,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.449	4.571	4.449	

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

3. Inversiones financieras

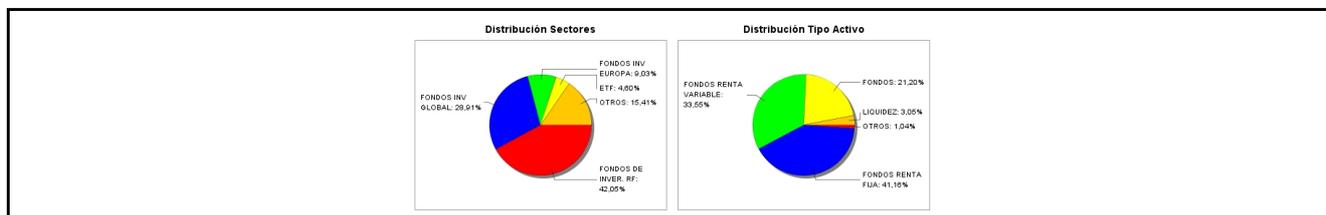
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	23	0,53	24	0,52
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	23	0,53	24	0,52
TOTAL IIC	513	11,54	846	18,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	536	12,07	870	19,04
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	23	0,51	26	0,57
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	23	0,51	26	0,57
TOTAL IIC	3.755	84,41	3.372	73,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.778	84,92	3.399	74,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.314	96,99	4.269	93,33

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 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 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1589 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, 1546 a operaciones sobre otras IIC 41 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 35,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Los índices de renta variable han tenido un comportamiento un tanto irregular en el 3T 2021 , los mercados desarrollados han tenido una tendencia lateral y en mercados emergentes hemos visto caídas importantes , principalmente en China y Brasil. Dentro de los mercados desarrollados las acciones value, mas cíclicas y dependientes de la evolución de la pandemia han tenido peor comportamiento que las acciones growth. En renta fija hemos visto un comportamiento similar, sufriendo las rentabilidades de los bonos subidas en la última parte del trimestre descontando la retirada de estímulos de la Reserva Federal Norteamericana, retirada que contamos será muy gradual y que no estropea el buen fondo de mercado que vemos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha desinvertido en fondos monetarios para comprar renta fija con un poco más de duración y de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -0,86 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 2,66% hasta 4.449.480 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 40 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -0,86% y la acumulada durante el año de -0,08%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,57% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,39% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,15%, y los indirectos del 0,47%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,61%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,05 % renta variable, -0,47 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,5 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,86 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,09%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales ventas realizadas han sido: CS Corto Plazo (ES0155598008); RF Corto Plazo (ES0176954008); Amundi ABS R (FR0013289428).

Las principales compras han sido: EDM Ahorro (ES0168673038); PIMCO SHORT HY (IE00B7N3YW49); JPM Global Income (LU0740858229), ninguna con un peso superior al 10% sobre patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora GROUPAMA con un porcentaje del 8.27% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 46,31 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de

un 2,87%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,9%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,87 %.

El 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica es una realidad aunque un tanto desigual, la economía USA crece al 6.7% , Europa lo hace al 2.1% y China crece al ritmo más bajo de su serie histórica al 1.2% . Los ritmos de los periodos de vacunación, el calendario de las diversas políticas monetarias, la dependencia de cada economía al suministro de energía o componentes industriales, hacen que veamos un crecimiento dispar en las distintas zonas geográficas. Es en estas últimas donde el ciclo de crecimiento está menos maduro, es donde vemos mayor potencial de crecimiento. Uno de los mayores riesgos que vemos en el mercado es la espiral inflacionista provocada por la subida del precio de las materias primas y la limitada oferta que encarece el precio de los componentes productivos. Aun así pensamos que el mercado no está excesivamente preocupado por la inflación pues los tipos de interés se encuentran en niveles inferiores a época pre Covid, por lo que no vemos riesgos inflacionistas que alteren la tendencia.

Por lo tanto a pesar de las valoraciones exigentes que nos encontramos, las caídas que se produzcan por este motivo serían una oportunidad de incluir activos en cartera. Un ejemplo lo tenemos en China donde no vemos un riesgo sistémico por el caso Evergrade y si un crecimiento de sus beneficios industriales de un 49% entre enero y agosto de este año.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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
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
ES06670509J8 - DERECHOSJACS	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0167050915 - ACCIONESJACS	EUR	23	0,53	23	0,49
TOTAL RV COTIZADA		23	0,53	24	0,52
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		23	0,53	24	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	12	0,28	13	0,28
ES0157638000 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	0	0,00	11	0,24
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	10	0,21	9	0,21
ES0155598008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	EUR	0	0,00	116	2,54
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	20	0,45	21	0,45
ES0168673004 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FIL	EUR	0	0,00	46	1,01
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	80	1,80	79	1,74
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	24	0,55	25	0,54
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	94	2,10	47	1,03
ES0176954008 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	47	1,06	160	3,51
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	208	4,68	300	6,57
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	9	0,21	9	0,20
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	9	0,20	9	0,20
TOTAL IIC		513	11,54	846	18,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		536	12,07	870	19,04
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
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
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	23	0,51	26	0,57
TOTAL RV COTIZADA		23	0,51	26	0,57
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		23	0,51	26	0,57
LU0992632538 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	46	1,03	0	0,00
LU0423398907 - PARTICIPACIONES UBS LUX Eqty Singapo	EUR	11	0,25	0	0,00
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	11	0,25	0	0,00
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	33	0,73	0	0,00
LU0117369479 - PARTICIPACIONES Lemanik Active Short	EUR	70	1,57	69	1,51
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	24	0,54	23	0,50
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	9	0,20	9	0,20
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	24	0,54	23	0,50
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	8	0,17	7	0,16
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	10	0,22	10	0,21
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	19	0,42	0	0,00
IE00B2329W01 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	EUR	48	1,08	48	1,05
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	47	1,05	0	0,00
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	11	0,24	0	0,00
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	48	1,08	49	1,08
LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG	USD	0	0,00	20	0,43
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	13	0,30	13	0,28
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	11	0,24	0	0,00
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	0	0,00	30	0,67
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	11	0,24	0	0,00
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	11	0,25	11	0,23
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	EUR	19	0,42	19	0,42
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	34	0,77	32	0,70
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	10	0,21	9	0,20
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	33	0,75	33	0,73
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-I1	EUR	44	0,99	44	0,96
FR0013233822 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	32	0,71
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R-CO Valor	EUR	68	1,52	71	1,56
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF .Ishares	USD	8	0,18	9	0,19
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	EUR	11	0,24	0	0,00
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	EUR	11	0,25	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	172	3,87	218	4,78
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	47	1,06	49	1,07
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	10	0,22	33	0,72
IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	13	0,30	0	0,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	12	0,26	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	122	2,74	122	2,67
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	11	0,25	11	0,25
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	13	0,29	13	0,28
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	9	0,21	9	0,20
FR0013289428 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	0	0,00	113	2,48
IE00B9F2J32 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	114	2,57	114	2,50
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	112	2,51	111	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	24	0,54	13	0,28
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	82	1,84	82	1,78
IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	11	0,25	0	0,00
FR0010601898 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	9	0,20	0	0,00
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	10	0,22	9	0,21
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	12	0,27	12	0,25
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	13	0,29	14	0,30
FR0010377143 - PARTICIPACIONES Echiquier Entreprene	EUR	45	1,01	0	0,00
LU0097335235 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	46	1,02	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	12	0,27	12	0,26
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	48	1,07	48	1,04
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	74	1,66	73	1,60
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	13	0,28	12	0,27
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	26	0,58	25	0,55
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artíf	EUR	11	0,26	12	0,26
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	0	0,00	10	0,22
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	14	0,32	14	0,30
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Egy	EUR	22	0,49	0	0,00
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	208	4,69	207	4,53
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	76	1,71	76	1,67
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	12	0,27	12	0,27
LU0360483019 - PARTICIPACIONES JPMorgan St Sicav Glb	EUR	9	0,21	0	0,00
LU0926440222 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	46	1,03	46	1,00
IE00B50VYD81 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	45	1,02	0	0,00
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	10	0,21	9	0,21
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	9	0,20	9	0,19
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothechild-Eur HY	EUR	64	1,43	64	1,40
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	19	0,42	18	0,38
FR0010738120 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	9	0,20
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MISF-Euro Strat Bond	EUR	23	0,51	24	0,52
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	22	0,49	22	0,47
LU1159838819 - PARTICIPACIONES Merchbanc SICAV-Merc	EUR	69	1,56	69	1,51
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	13	0,29	13	0,27
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	42	0,94	42	0,91
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	46	1,03	46	1,00
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	0	0,00	10	0,22
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	8	0,17	8	0,18
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan Eur	EUR	46	1,03	0	0,00
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	8	0,17	8	0,17
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	198	4,45	198	4,32
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	11	0,26	21	0,47
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	12	0,28	12	0,26
LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ullyses LT Funds	EUR	0	0,00	11	0,25
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	15	0,33	0	0,00
LU0582533245 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	29	0,64	19	0,42
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	18	0,42	18	0,40
LU0358423738 - PARTICIPACIONES IUBS LUX Convert Bond	EUR	120	2,70	123	2,69
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	19	0,43	19	0,42
FR0010611293 - PARTICIPACIONES Arty	EUR	45	1,02	0	0,00
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	47	1,05	0	0,00
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	172	3,87	218	4,77
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	72	1,63	71	1,56
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	49	1,11	48	1,05
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	11	0,24	0	0,00
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y	EUR	11	0,25	0	0,00
LU0740858229 - PARTICIPACIONES JPM Global Eq. 50-A	EUR	45	1,02	0	0,00
LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	11	0,24	0	0,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	21	0,46	21	0,46
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	11	0,25	9	0,20
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Us Eq	EUR	0	0,00	12	0,26
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	8	0,17	8	0,19
IE00B23S7M59 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI Emerg	EUR	0	0,00	17	0,37
FR0000980989 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	45	1,01	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	114	2,57	114	2,49
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	9	0,20	9	0,20
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	17	0,38	17	0,36
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	35	0,78	23	0,50
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM Star Tokio AC	EUR	22	0,49	0	0,00
TOTAL IIC		3.755	84,41	3.372	73,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.778	84,92	3.399	74,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.314	96,99	4.269	93,33

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,23	0,55	1,33	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,93	-0,53	-0,58	-0,44

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 Participaciones	216.965,20	205.375,32
Nº de Partícipes	73	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,12	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.609	12,0235
2020	2.189	11,7299
2019	872	10,1239
2018		

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	0,34	-0,12	0,22	1,01	0,06	1,07	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,50	-1,36	1,18	2,71	9,86	15,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	28-09-2021	-1,62	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	20-07-2021	1,82	02-02-2021		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,92	7,62	6,19	12,04	10,60	16,76			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,82	8,32	9,09	9,09			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

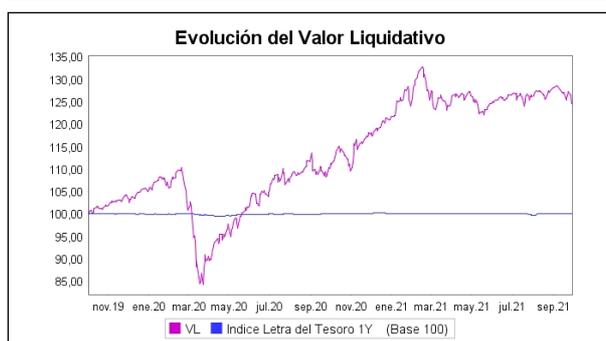
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,69	0,65	0,63	0,69	2,67	1,97		

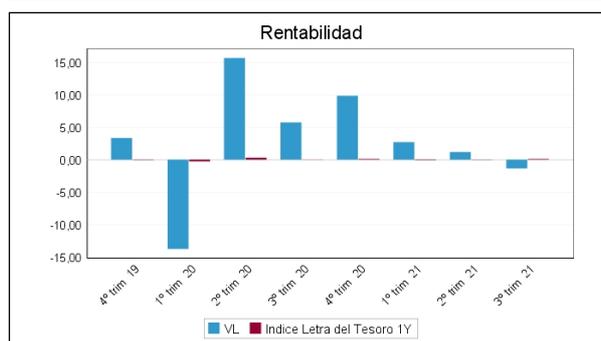
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.522	96,67	2.330	93,09
* Cartera interior	180	6,90	222	8,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.341	89,73	2.108	84,22
* 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)	94	3,60	110	4,39
(+/-) RESTO	-7	-0,27	63	2,52
TOTAL PATRIMONIO	2.609	100,00 %	2.503	100,00 %

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)	2.503	2.582	2.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,55	-4,20	15,04	-229,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	1,17	1,60	-217,79
(+) Rendimientos de gestión	-1,21	1,69	2,68	-170,17
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-100,00
+ Dividendos	0,04	0,04	0,09	-9,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,85	-0,46	-103,19
± 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)	-1,27	2,50	3,06	-150,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-77,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,60	-1,33	-53,24
- Comisión de gestión	-0,22	-0,50	-1,07	-57,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,15	-9,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,91
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	-0,03	-155,97
(+) Ingresos	0,09	0,08	0,25	15,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,08	0,25	15,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.609	2.503	2.609	

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

3. Inversiones financieras

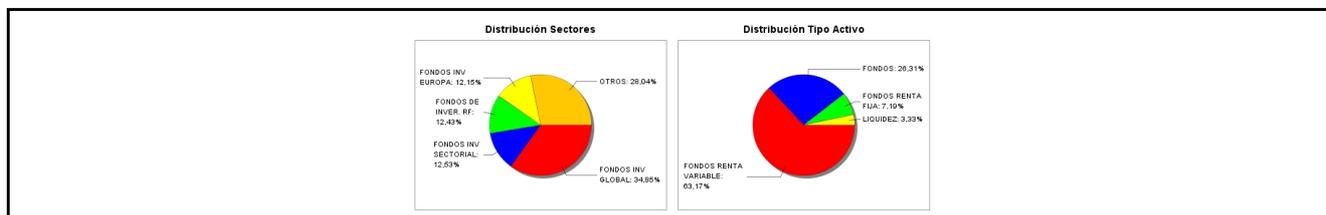
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	180	6,93	222	8,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	180	6,93	222	8,90
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	2.341	89,79	2.108	84,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.341	89,79	2.108	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.522	96,72	2.330	93,11

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 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 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 766 miles de euros. De este volumen, 729 a operaciones sobre otras IIC 36 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 30,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Los índices de renta variable han tenido un comportamiento un tanto irregular en el 3T 2021 , los mercados desarrollados han tenido una tendencia lateral y en mercados emergentes hemos visto caídas importantes , principalmente en China y Brasil. Dentro de los mercados desarrollados las acciones value, mas cíclicas y dependientes de la evolución de la pandemia han tenido peor comportamiento que las acciones growth. En renta fija hemos visto un comportamiento similar, sufriendo las rentabilidades de los bonos subidas en la última parte del trimestre descontando la retirada de estímulos de la Reserva Federal Norteamericana, retirada que contamos será muy gradual y que no estropea el buen fondo de mercado que vemos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha reducido la exposición a China y se han reajustado las distribuciones dentro de las distintas categorías, manteniendo un elevado peso en renta variable y una inversión total en el fondo entorno al 90%.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -1,36 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 4,21% hasta 2.608.678 euros, y el número de participes aumentó en 5 lo que supone un total de 73 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -1,36% y la acumulada durante el año de 2,5%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,69% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,41% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,28% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,21%, y los indirectos del 0,76%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,93%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,03 % renta variable,-1,27 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,21 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -1,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales ventas realizadas han sido: FIDELITY America Fund (LU0251127410); Vaneck Vectos BDC ETF (US92189F4110); JPM Korea Equity (LU0301637293).

Las principales compras han sido: SEILERN World Growth (IE00BF5H4C09); CARMIGNAC L/S European Eq (LU0992627298); GAM Star Japan Equities (IE0003012535) ninguna de ellas con un peso superior al 5% sobre patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora PICTET con un porcentaje del 4.20% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 27,83 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que

establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,62%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,92%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,62 %.

El 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica es una realidad aunque un tanto desigual, la economía USA crece al 6.7% , Europa lo hace al 2.1% y China crece al ritmo más bajo de su serie histórica al 1.2% . Los ritmos de los periodos de vacunación, el calendario de las diversas políticas monetarias, la dependencia de cada economía al suministro de energía o componentes industriales, hacen que veamos un crecimiento dispar en las distintas zonas geográficas. Es en estas últimas donde el ciclo de crecimiento está menos maduro, es donde vemos mayor potencial de crecimiento. Uno de los mayores riesgos que vemos en el mercado es la espiral inflacionista provocada por la subida del precio de las materias primas y la limitada oferta que encarece el precio de los componentes productivos. Aun así pensamos que el mercado no está excesivamente preocupado por la inflación pues los tipos de interés se encuentran en niveles inferiores a época pre Covid, por lo que no vemos riesgos inflacionistas que alteren la tendencia.

Por lo tanto a pesar de las valoraciones exigentes que nos encontramos, las caídas que se produzcan por este motivo serían una oportunidad de incluir activos en cartera. Un ejemplo lo tenemos en China donde no vemos un riesgo sistémico por el caso Evergrade y si un crecimiento de sus beneficios industriales de un 49% entre enero y agosto de este año.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	28	1,07	28	1,13
ES0157638000 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	0	0,00	25	1,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	20	0,77	20	0,80
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	49	1,88	51	2,04
ES0140963002 - PARTICIPACIONES Algar Golbal Fund	EUR	13	0,48	0	0,00
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	27	1,04	27	1,09
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	19	0,74	19	0,77
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	0	0,00	25	1,02
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	25	0,95	26	1,05
TOTAL IIC		180	6,93	222	8,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		180	6,93	222	8,90
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
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
LU0337581549 - PARTICIPACIONES Fidelity USD Bond	EUR	26	0,99	0	0,00
LU0423398907 - PARTICIPACIONES UBS LUX Eqy Singapo	EUR	13	0,49	0	0,00
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	12	0,47	0	0,00
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	40	1,55	39	1,54
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	19	0,73	20	0,78
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	27	1,04	26	1,02
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	14	0,55	14	0,55
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	11	0,43	11	0,45
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	50	1,93	0	0,00
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hqg	EUR	26	1,00	17	0,68
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	12	0,46	0	0,00
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	41	1,56	42	1,67
LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG	USD	27	1,05	31	1,23
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	29	1,13	29	1,15
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	12	0,47	0	0,00
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	33	1,25	63	2,51
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	12	0,47	0	0,00
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	21	0,80	19	0,78
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	EUR	43	1,66	45	1,78
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	13	0,48	0	0,00
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	27	1,03	26	1,05
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R-CO Valor	EUR	19	0,74	20	0,80
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	USD	7	0,27	8	0,31
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares UK Porpe	EUR	12	0,46	0	0,00
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	12	0,48	0	0,00
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	32	1,24	34	1,34
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF.Vaneck Vectors S	USD	20	0,78	42	1,67
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF.Vanguard	EUR	15	0,57	0	0,00
IE00B80SX394 - PARTICIPACIONES ETF.Invesco MSCI Wor	EUR	26	0,98	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	61	2,34	61	2,44
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	19	0,72	19	0,77
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	0	0,00	16	0,62
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	34	1,29	34	1,34
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	18	0,71	18	0,74
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	41	1,59	29	1,14
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	13	0,48	0	0,00
FR0010601898 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	25	0,97	0	0,00
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Flin A	EUR	13	0,51	13	0,52
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	20	0,77	20	0,78
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	28	1,09	30	1,19
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	20	0,76	20	0,80
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	13	0,49	13	0,52
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	32	1,21	31	1,25
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	56	2,14	54	2,17
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	19	0,74	20	0,79
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	0	0,00	14	0,58
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	21	0,79	21	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	EUR	74	2,84	73	2,90
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	27	1,02	27	1,06
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	27	1,03	27	1,07
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	36	1,39	37	1,49
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	13	0,51	0	0,00
LU0926440222 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	25	0,98	25	1,02
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	13	0,52	13	0,52
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	27	1,02	26	1,06
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	27	1,04	26	1,06
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	60	2,32	57	2,26
FR0010738120 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	26	1,02
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MISF-Euro Strat Bond	EUR	35	1,34	37	1,48
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	54	2,05	53	2,13
LU129554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	42	1,61	41	1,63
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	14	0,53	14	0,55
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	0	0,00	10	0,42
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	24	0,94	0	0,00
LU0217506759 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	32	1,23	34	1,36
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	39	1,51	42	1,66
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	28	1,06	53	2,11
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	27	1,05	27	1,07
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Partis. Schoder Intl	EUR	21	0,82	0	0,00
LU0582533245 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	40	1,54	27	1,08
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	26	1,00	26	1,03
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	75	2,89	77	3,08
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	53	2,05	53	2,13
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	26	1,01	0	0,00
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	47	1,80	46	1,86
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	28	1,06	27	1,07
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	12	0,46	0	0,00
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	13	0,49	0	0,00
LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	12	0,46	0	0,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	39	1,50	40	1,60
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	7	0,29	13	0,52
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	14	0,54	27	1,07
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	43	1,65	47	1,89
IE00B23S7M59 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI Emerg	EUR	0	0,00	25	0,98
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	25	0,96	26	1,05
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	0	0,00	22	0,89
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global	EUR	12	0,46	12	0,49
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	27	1,04	27	1,07
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	83	3,17	69	2,75
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM Star Tokio AC	EUR	25	0,95	0	0,00
TOTAL IIC		2.341	89,79	2.108	84,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.341	89,79	2.108	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.522	96,72	2.330	93,11

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

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 Compartimento 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	0,75	1,10	2,84	4,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,53	-0,46	-0,36

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 Participaciones	135.308,82	128.614,94
Nº de Partícipes	64	57
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,19	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.626	12,0153
2020	1.227	10,8022
2019	918	10,1947
2018		

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	0,30	0,07	0,38	0,90	0,71	1,61	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,23	0,00	4,89	6,04	11,50	5,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	28-09-2021	-2,25	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	28-07-2021	2,15	08-03-2021		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,76	11,85	11,02	12,47	14,34	24,67			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41			
Stoxx Europe 600 Net Return	11,76	12,34	11,12	11,87	16,64	28,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,40	9,40	9,81	10,63	11,73	11,73			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

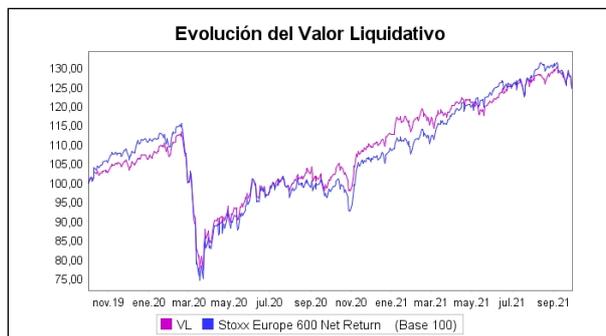
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,39	0,40	0,42	1,67	1,68		

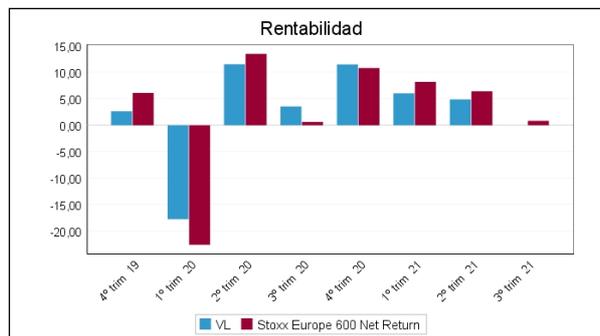
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.418	87,21	1.420	91,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.418	87,21	1.420	91,91
* 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)	225	13,84	144	9,32
(+/-) RESTO	-17	-1,05	-19	-1,23
TOTAL PATRIMONIO	1.626	100,00 %	1.545	100,00 %

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)	1.545	1.405	1.227	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,11	4,72	17,66	16,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,03	4,78	10,01	-100,63
(+) Rendimientos de gestión	0,46	5,62	12,06	-91,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,01	0,01	0,05	-7,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,46	3,03	7,00	-12,99
± 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)	-2,00	2,58	5,00	-183,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,84	-2,05	-37,74
- Comisión de gestión	-0,38	-0,69	-1,61	-41,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,24	17,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,10	-100,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.626	1.545	1.626	

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

3. Inversiones financieras

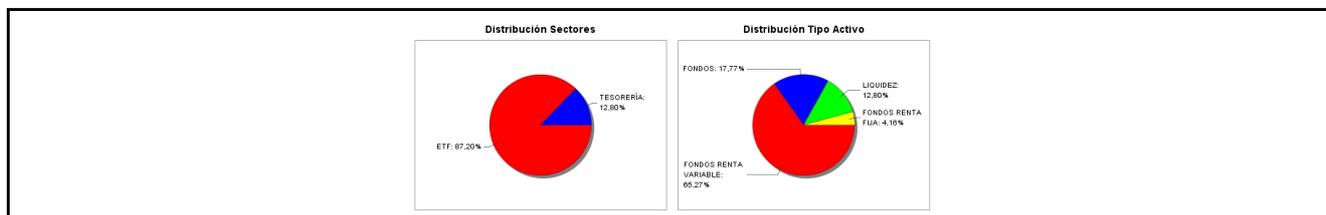
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
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	1.418	87,21	1.420	91,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.418	87,21	1.420	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.418	87,21	1.420	91,93

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 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 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1282 miles de euros. De este volumen, 1282 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 81,15 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Los índices de renta variable han tenido un comportamiento un tanto irregular en el 3T 2021 , los mercados desarrollados han tenido una tendencia lateral y en mercados emergentes hemos visto caídas importantes , principalmente en China y Brasil. Dentro de los mercados desarrollados las acciones value, mas cíclicas y dependientes de la evolución de la pandemia han tenido peor comportamiento que las acciones growth. En renta fija hemos visto un comportamiento similar, sufriendo las rentabilidades de los bonos subidas en la última parte del trimestre descontando la retirada de estímulos de la Reserva Federal Norteamericana, retirada que contamos será muy gradual y que no estropea el buen fondo de mercado que vemos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund durante el tercer trimestre de 2021, las inversiones llevadas a cabo se han caracterizado por la búsqueda de oportunidades con un estricto control del riesgo. Durante el mes de julio de 2021, la cartera redujo su exposición a los sectores energía y telecomunicaciones. Por otra parte, se

incrementó ligeramente la exposición a los sectores financiero, tecnológico y de consumo cíclico.

En lo que respecta a la disposición sectorial para el mes de agosto, se produce una clara reducción de los sectores industrial y de las telecomunicaciones. En lo referente a los sectores que incrementan su exposición en el mes de agosto, destaca un claro incremento del consumo cíclico, así como del sector tecnológico que llega a ponderar casi un tercio de la cartera. En cuanto a la gestión del riesgo del fondo, se sigue manteniendo un estricto control de la volatilidad, si bien pasamos a incrementar ligeramente el apetito al riesgo con respecto al mes de julio, puesto que la liquidez pasa de un 15% a un 10% del patrimonio de DYAM Equity Fund.

Por último, en lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund en el mes de septiembre de 2021, se produjo un claro incremento del sector consumo cíclico. Este sector ya había sido sobreponderado en el mes de agosto, si bien la exposición se incrementa en septiembre. También destaca una reducción en el sector tecnológico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX EUROPE 600 (NET RETURN) EUR (SXXR), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,85%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 5,2% hasta 1.625.777 euros, y el número de partícipes aumentó en 7 lo que supone un total de 64 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0% y la acumulada durante el año de 11,23%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,3% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,48%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,46 % renta variable,-2 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,46 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,66%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se gestiona mediante ETFs por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, las principales compras y ventas durante el tercer trimestre del año 2021 ha sido la siguiente:

Las principales compras han sido: SPDR EUROPE CON DISCRETIONRY (IE00BKWQ0C77); VanEck Vectors Semiconductor UCITS (IE00BMC38736); Xtrackers MSCI World Materials (IE00BM67HS53).

Las principales ventas han sido: VanEck Vectors Semiconductor UCITS (IE00BMC38736); SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF (IE00BKWQ0J47); LYXOR UCITS ETF STOXX Europe 600 Ind Goods & Services (LU1834987890).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity estaba invertido

fueron Lyxor Asset Management con un 40%, DWS Asset Management con un 27% y Black Rock Asset Management (ishares) con un 12% del patrimonio medio invertido

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 9,93 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 11,85%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,76%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 12,34 %, y un 11,76 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,4 %.

El 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica es una realidad aunque un tanto desigual, la economía USA crece al 6.7% , Europa lo hace al 2.1% y China crece al ritmo más bajo de su serie histórica al 1.2% . Los ritmos de los periodos de vacunación, el calendario de las diversas políticas monetarias, la dependencia de cada economía al suministro de energía o componentes industriales, hacen que veamos un crecimiento dispar en las distintas zonas geográficas. Es en estas últimas donde el ciclo de crecimiento está menos maduro, es donde vemos mayor potencial de crecimiento. Uno de los mayores riesgos que vemos en el mercado es la espiral inflacionista provocada por la subida del precio de las materias primas y la limitada oferta que encarece el precio de los componentes productivos. Aun así pensamos que el mercado no está excesivamente preocupado por la inflación pues los tipos de interés se encuentran en niveles inferiores a época pre Covid, por lo que no vemos riesgos inflacionistas que alteren la tendencia.

Por lo tanto a pesar de las valoraciones exigentes que nos encontramos, las caídas que se produzcan por este motivo serían una oportunidad de incluir activos en cartera. Un ejemplo lo tenemos en China donde no vemos un riesgo sistémico por el caso Evergrade y si un crecimiento de sus beneficios industriales de un 49% entre enero y agosto de este año.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
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
IE00BKW0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	22	1,34	23	1,46
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	100	6,13	181	11,73
IE00BKW0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	144	8,83	0	0,00
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	26	1,58	0	0,00
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	151	9,30	98	6,37
LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	EUR	149	9,19	128	8,31
IE00BKW0QJ47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	0	0,00	102	6,60
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	149	9,14	126	8,13
LU0292105359 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	36	2,23	67	4,31
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	1	0,04	1	0,04
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	144	8,83	63	4,05
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	26	1,59	25	1,61
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	59	3,62	62	4,04
LU1834985845 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	9	0,56	17	1,08
IE00BKW0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	144	8,83	122	7,88
IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	EUR	68	4,16	121	7,80
LU1834987890 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	104	6,41	154	9,98
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	56	3,44	89	5,74
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	13	0,77	12	0,81
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	8	0,48	8	0,52
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	12	0,74	23	1,47
TOTAL IIC		1.418	87,21	1.420	91,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.418	87,21	1.420	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.418	87,21	1.420	91,93

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,49	-0,53	

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 Participaciones	57.263,94	47.534,12
Nº de Partícipes	34	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,85	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	566	9,8905
2020		
2019		
2018		

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	0,49	0,00	0,49	1,13	0,00	1,13	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,43	-0,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	08-07-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,46	21-07-2021				

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,94	3,82						
Ibex-35		16,21	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,75	0,12						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

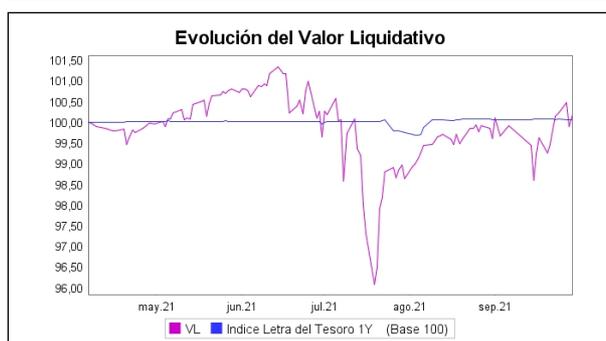
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,19	0,84	0,96	0,98					

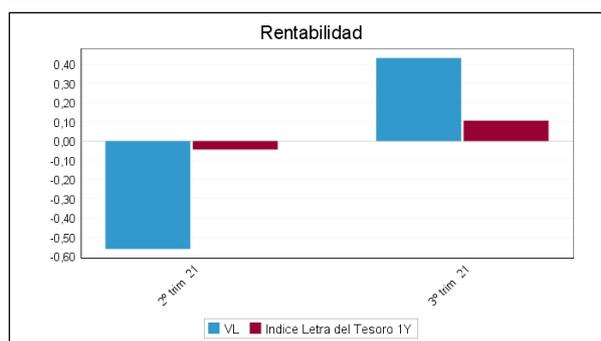
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	415	73,32	334	71,37
* Cartera interior	415	73,32	334	71,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	112	19,79	90	19,23
(+/-) RESTO	39	6,89	45	9,62
TOTAL PATRIMONIO	566	100,00 %	468	100,00 %

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)	468	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,23	122,02	154,90	-76,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	-0,60	0,05	-238,32
(+) Rendimientos de gestión	1,44	0,37	2,30	469,85
+ Intereses	-0,11	-0,11	-0,25	59,08
+ 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)	1,55	0,48	2,55	378,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,98	-2,24	31,32
- Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-1,13	50,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	50,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,45	-1,01	11,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-228,64
+ 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	0,01	0,00	-228,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	566	468	566	

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

3. Inversiones financieras

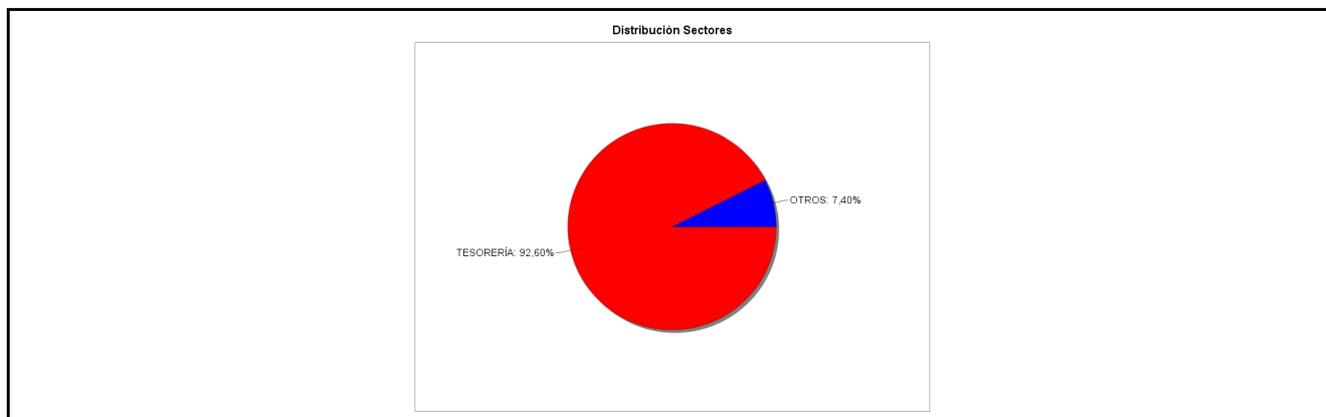
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	421	74,34	345	73,62
TOTAL RENTA FIJA	421	74,34	345	73,62
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	421	74,34	345	73,62
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	421	74,34	345	73,62

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex4W 8700 10/21	17	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex4W 8800 10/21	26	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex4W 8900 10/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8700 11/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8900 10/21	36	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8900 10/21	18	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8600 11/21	17	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8500 10/21	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8400 10/21	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8500 10/21	17	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8600 10/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8800 10/21	35	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8700 10/21	35	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8500 10/21	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8600 10/21	26	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8800 10/21	44	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8700 10/21	35	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8900 10/21	18	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8800 10/21	44	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8700 10/21	70	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8600 10/21	26	Inversión
Total subyacente renta variable		515	
TOTAL OBLIGACIONES		515	

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

	SI	NO
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 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) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 24367 miles de euros.
f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 0 miles de euros. De este volumen, 0 a derivados, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los índices de renta variable han tenido un comportamiento un tanto irregular en el 3T 2021 , los mercados desarrollados han tenido una tendencia lateral y en mercados emergentes hemos visto caídas importantes , principalmente en China y Brasil. Dentro de los mercados desarrollados las acciones value, mas cíclicas y dependientes de la evolución de la pandemia han tenido peor comportamiento que las acciones growth. En renta fija hemos visto un comportamiento similar, sufriendo las rentabilidades de los bonos subidas en la última parte del trimestre descontando la retirada de estímulos de la Reserva Federal Norteamericana, retirada que contamos será muy gradual y que no estropea el buen fondo de mercado que vemos.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Continuamos con la venta de opciones put de vencimientos cercanos como forma de mantener la posición alcista diversificando en diferentes precios de ejercicio para reducir riesgos los días de vencimiento.</p> <p>c) Índice de referencia. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,43 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%</p> <p>d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 20,99% hasta 566.371 euros, y el número de participes aumentó en 11 lo que supone un total de 34 participes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0,43% y la acumulada durante el año de 0%. Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio del fondo. De este</p>
--

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,49% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,58%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,55 % derivados,. La diferencia de -0,11 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,44 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,43 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,48%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tomado todas sus decisiones de inversión a través de la venta de Puts sobre el Ibex. Los vencimientos utilizados han sido de corto plazo, vencimientos de todos los viernes desde su inicio de gestión. Los precios de ejercicio o compromisos de compra han sido entre ATM y un 3% fuera del dinero del momento de la implementación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 32,18 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,94%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0 %, y la del Ibex 35 de 0%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

El 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica es una realidad aunque un tanto desigual, la economía USA crece al 6.7%, Europa lo hace al 2.1% y China crece al ritmo más bajo de su serie histórica al 1.2% . Los ritmos de los periodos de vacunación, el calendario de las diversas políticas monetarias, la dependencia de cada economía al suministro de energía o componentes industriales, hacen que veamos un crecimiento dispar en las distintas zonas geográficas. Es en estas últimas donde el ciclo de crecimiento está menos maduro, es donde vemos mayor potencial de crecimiento. Uno de los mayores riesgos que vemos en el mercado es la espiral inflacionista provocada por la subida del precio de las materias primas y la limitada oferta que encarece el precio de los componentes productivos. Aun así pensamos que el mercado no está excesivamente preocupado por la inflación pues los tipos de interés se encuentran en niveles inferiores a época pre Covid, por lo que no vemos riesgos inflacionistas que alteren la tendencia.

Por lo tanto a pesar de las valoraciones exigentes que nos encontramos, las caídas que se produzcan por este motivo serían una oportunidad de incluir activos en cartera. Un ejemplo lo tenemos en China donde no vemos un riesgo sistémico por el caso Evergrade y si un crecimiento de sus beneficios industriales de un 49% entre enero y agosto de este año.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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
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
ES0L02204086 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,64 2021-10-01	EUR	70	12,39	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,60 2021-07-01	EUR	0	0,00	57	12,27
ES0L02203047 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,60 2021-07-01	EUR	0	0,00	57	12,27
ES0L02202114 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,64 2021-10-01	EUR	70	12,39	0	0,00
ES0000012B62 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	57	12,27
ES0000012E51 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	57	12,27
ES0000012C46 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,65 2021-10-01	EUR	70	12,39	0	0,00
ES0000012B39 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,65 2021-10-01	EUR	70	12,39	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,65 2021-10-01	EUR	70	12,39	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,65 2021-10-01	EUR	70	12,39	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	57	12,27
ES00000121G2 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	57	12,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		421	74,34	345	73,62
TOTAL RENTA FIJA		421	74,34	345	73,62
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		421	74,34	345	73,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		421	74,34	345	73,62

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 aplica.