

ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4155

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 20/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,23	0,35	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,23

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.750.672,00	1.750.672,00
Nº de accionistas	117,00	117,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	19.443	11,1058	10,9891	11,1771
2020	19.409	11,0866	10,5384	11,0866
2019	18.570	10,4748	10,2412	10,5503
2018	17.726	9,8542	9,8340	10,0972

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

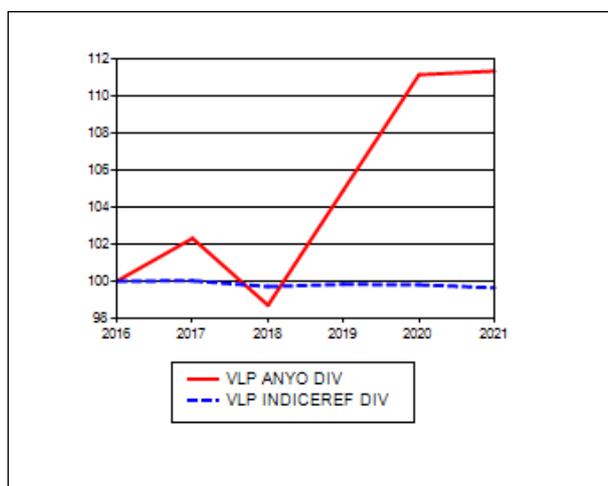
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,17	0,17	3,54	1,69	5,77	5,84	6,30	-3,46	1,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,71	0,84	0,78

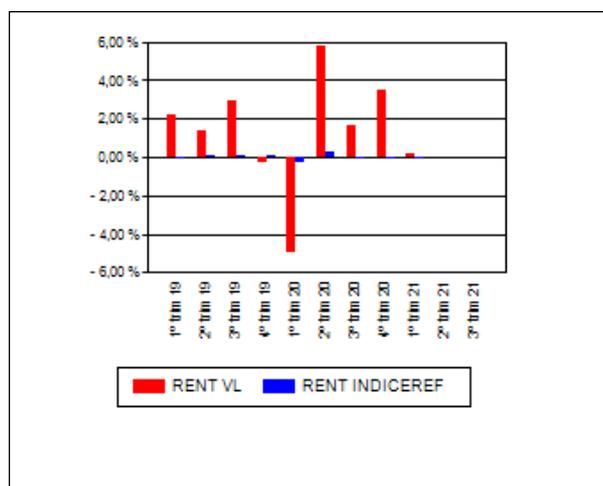
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.265	93,94	18.184	93,69
* Cartera interior	2.066	10,63	2.080	10,72
* Cartera exterior	16.148	83,05	16.021	82,54
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,26	83	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.027	5,28	1.106	5,70
(+/-) RESTO	150	0,77	119	0,61
TOTAL PATRIMONIO	19.443	100,00 %	19.409	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)	19.409	18.922	19.409	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,94	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	3,48	0,17	-103,92
(+) Rendimientos de gestión	0,27	3,61	0,27	-92,47
+ Intereses	0,25	0,17	0,25	42,72
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	64,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,21	-0,47	-329,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	0,45	-0,23	-152,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	0,72	-0,32	-145,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	2,10	0,77	-62,80
± Otros resultados	0,24	-0,07	0,24	-445,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,14	-0,10	-26,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,07	-0,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-93,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	15,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	15,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.443	19.409	19.443	

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

3. Inversiones financieras

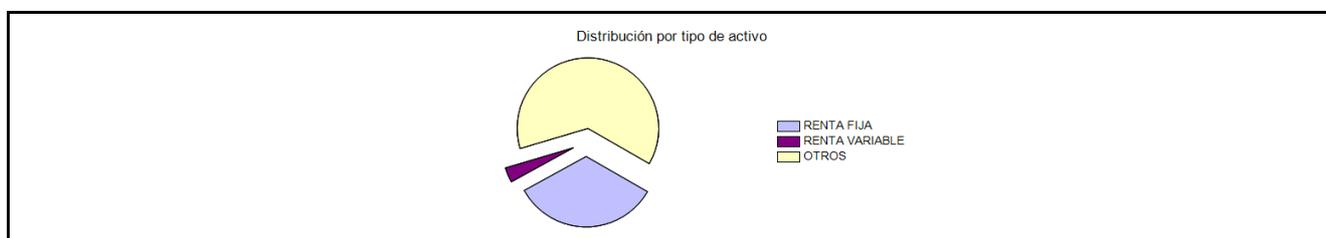
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	554	2,85	557	2,87
TOTAL RENTA FIJA	554	2,85	557	2,87
TOTAL RV COTIZADA	52	0,27	66	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE	52	0,27	66	0,34
TOTAL IIC	1.460	7,50	1.458	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.066	10,62	2.080	10,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.571	28,65	6.538	33,71
TOTAL RENTA FIJA	5.571	28,65	6.538	33,71
TOTAL RV COTIZADA	571	2,94	811	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE	571	2,94	811	4,18
TOTAL IIC	10.002	51,41	8.692	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.144	83,00	16.041	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.211	93,62	18.121	93,42

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	1.199	Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	1.718	Inversión
Total subyacente renta fija		2918	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.757	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1757	
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU2061969395	250	Inversión
BLACKROCKNEXTEU	OTROS IIC LU1917165075	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACKROCK GL FU	OTROS IIC LU191 7164698	75	Inversión
AMUNDI PIO I2EH	OTROS IIC LU188 3844638	300	Inversión
BGFFUT OF	OTROS IIC LU186 1214812	63	Inversión
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU181 4670615	146	Inversión
INVSCO GL CONS	OTROS IIC LU164 2789058	150	Inversión
LYXOR GREEN BND	OTROS IIC LU156 3454310	100	Inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU154 8499711	100	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU153 4073041	200	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	300	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	360	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	200	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	353	Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU074 6605848	300	Inversión
NORDEA RETURN	OTROS IIC LU035 1545230	179	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	134	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	480	Inversión
INVESCO GT	OTROS IIC LU010 0598282	166	Inversión
ISHARES BOND	OTROS IIC IE00B 9M6SJ31	253	Inversión
ISHARES GOV BND	OTROS IIC IE00B 5M4WH52	387	Inversión
ISHARES MK IBOX	OTROS IIC IE00B 4PY7Y77	41	Inversión
A ISHARESTOXX50	OTROS IIC IE000 8471009	77	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR00 13188737	99	Inversión
CLASE 90523	OTROS IIC ES01 38807005	161	Inversión
Total otros subyacentes		4975	
TOTAL OBLIGACIONES		9649	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 31 de marzo de 2021 existen dos accionistas con 4.794.357,46 y 4.794.357,46 euros que representan el 24,66% y 24,66% del patrimonio respectivamente.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Los países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos incrementado ligeramente los niveles de exposición de acuerdo con nuestra visión constructiva de los mercados.

La continuidad de los estímulos monetarios junto con los nuevos estímulos fiscales sobre todo en EE.UU. y los avances en la vacunación han impulsado al alza las expectativas de crecimiento lo que nos han conducido a tener un posicionamiento constructivo en los distintos activos de riesgo.

La subida de los tipos de interés derivada de expectativas de una fuerte recuperación económica y repunte de la inflación ha supuesto una presión sobre los activos de renta fija y que en el periodo hayamos reducido la duración de la cartera hasta 2,3 años, desde los 5,3 años de principio de ejercicio. Aunque se ha reducido la inversión en activos de renta fija, se ha mantenido el sesgo a activos de crédito, incluidos los de high yield y las posiciones en renta fija emergente.

Dentro de los tesoros europeos, se han mantenido las posiciones en bonos periféricos a través de los bonos italianos, si bien se ha reducido la duración con posiciones cortas en futuros. También se ha reducido la inversión en renta fija denominada en dólares y se ha incrementado en euros. También se mantienen la estrategia de bonos ligados a inflación.

En el entorno actual, con políticas monetarias todavía muy laxas, pero con expectativas de fuerte recuperación económica, hemos incrementado la inversión en renta variable hasta suponer más del

18,9% del patrimonio de la sociedad, por encima de su posición neutral del 12,5%. Se mantiene el sesgo hacia los sectores de crecimiento, aunque durante el periodo se ha incrementado la inversión a los sectores más cíclicos y value. También se mantiene una sobre ponderación en las bolsas emergentes, especialmente a los mercados asiáticos.

La inversión en Activos Alternativos está diversificada en varios Fondos de inversión, aunque se ha incrementado la exposición a fondos con mayor volatilidad, asumiendo mayor riesgo y suponiendo el 7,3% del patrimonio de la sociedad.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, suponiendo al cierre el 15,3% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 19.442.547 euros, lo que implica un incremento de 33.476 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 117 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,17%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,1% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,07%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido la exposición en renta fija, pero se ha reducido la duración. Se han vendido posiciones en bonos corporativos de largo plazo denominado en dólares (Nestle, 3M, Burlington, Intel o Cisco) mientras que se compraban híbridos (Groupama, Credit Agricole Assur.). Se ha invertido en fondos flexibles (Vontobel Twenty Four, Amundi strategic) o en fondos de crédito de corto plazo (Muzinich enhanced)

En renta variable, se han tomado posiciones en fondos tendenciales de futuro (BGF Next Generation, BGF Future of Transport o Invesco Consumer trends). Se ha reducido posiciones en sectores de crecimiento en el mercado americano (Brown Advisory o Trower Price) y se invertía en posiciones más cíclicas (Robeco US Premium, Ishares US Industrials o Ishares Euro Travel & Leisure) A nivel geográfico se diversificaba en India.

Dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de Futuros en función de las oportunidades y riesgos surgidos. Al cierre del periodo se mantienen posiciones cortas en futuros de tesoros alemanes (bund y bobl) y americanos.

Ese han vendido las posiciones en plata y oro, mientras que en retorno absoluto se reducía el Black Rock Absolut Return y se invertía en Pymco Dynamic

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, que aporta un diferencial negativo a la rentabilidad en el año.

En su conjunto la mayor rentabilidad en términos absoluto y relativos proviene de los activos de renta variable y de la divisa, aportando positivamente también los fondos de retorno absoluto. La renta fija ha contribuido negativamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 41,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 58,91% del patrimonio destacando BlackRock y Caixabank AM.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 0%.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva

el impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU

En lo que concierne a nuestras inversiones, asumiendo como decíamos que contamos con el apoyo de políticas monetarias ultras expansivas, así como nuevos planes de estímulo fiscal en distintas áreas geográficas, mantenemos una visión constructiva sobre los niveles de exposición en renta variable y, por tanto, consideraríamos la opción de incrementar riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	350	1,80	351	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		350	1,80	351	1,81
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			206	1,06
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2022-03-15	EUR	204	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		204	1,05	206	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		554	2,85	557	2,87
TOTAL RENTA FIJA		554	2,85	557	2,87
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER	EUR	52	0,27	66	0,34
TOTAL RV COTIZADA		52	0,27	66	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE		52	0,27	66	0,34
ES0138045044 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	666	3,42	667	3,43
ES0138807005 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	169	0,87	163	0,84
ES0180964001 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	625	3,21	628	3,24
TOTAL IIC		1.460	7,50	1.458	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.066	10,62	2.080	10,72
IT0005365165 - BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	184	0,95	185	0,96
IT0005403396 - BONOS ITALY 95 2030-08-01	EUR	310	1,60	314	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		494	2,55	499	2,58
USU74078CD32 - BONOS NESTLE HOLD INC 4 2048-09-24	USD	0	0,00	271	1,39
US12189LAN10 - BONOS BURLINGTON NORT 4.45 2043-03-15	USD			165	0,85
US17275RAD44 - BONOS CISCO 5.9 2039-02-15	USD			383	1,97
US458140AV20 - BONOS INTEL 4.1 2046-05-19	USD			207	1,07
US594918BY93 - BONOS MICROSOFT 3.3 2027-02-06	USD	188	0,97	187	0,96
US68389XBN49 - BONOS ORACLE 3.25 2027-11-15	USD	183	0,94	186	0,96
US717081CY74 - BONOS PFIZER 7.2 2039-03-15	USD	273	1,40	285	1,47
US88579YBD22 - BONOS MINNESOTA (3M) 4 2048-09-14	USD			262	1,35
US904764AY33 - BONOS UNILEVER CAPITA 2.9 2027-05-05	USD	183	0,94	181	0,93
US911312BM79 - BONOS UNITED PARCEL 3.05 2027-11-15	USD	93	0,48	92	0,48
USU74078BZ52 - BONOS NESTLE HOLD INC 3.625 2028-09-24	USD	143	0,73	145	0,75
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	234	1,20	233	1,20
XS1951220596 - BONOS BANKIA, S.A. 3.75 2029-02-15	EUR	424	2,18	421	2,17
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3.375 2021-04-02	EUR	111	0,57	111	0,57
XS2201857534 - BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	325	1,67	330	1,70
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1.875 2021-05-24	EUR	205	1,06	206	1,06
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA NL 3.875 2021-09-22	EUR	217	1,11	215	1,11
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE 5 2022-01-22	EUR	448	2,31	465	2,40
FR0011896513 - BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	234	1,20		
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	112	0,58		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.372	17,34	4.343	22,39
US25152R5F60 - BONOS DEUTSCHE BK 3.375 2021-05-12	USD	87	0,45	83	0,43
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA -477 2021-06-14	EUR	199	1,02	199	1,03
FR0013292687 - BONOS RCI BANQUE SA -54 2021-05-04	EUR	296	1,52	291	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GHJ -538 2021-06-28	EUR	201	1,03	200	1,03
IT0005199267 - BONOS JUNICREDIT SPA -538 2021-03-31	EUR	199	1,02	200	1,03
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2021-02-15	EUR			208	1,07
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2022-02-15	EUR	205	1,06		
XS1592168451 - BONOS BANKINTER 2.5 2021-04-06	EUR	518	2,66	514	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.705	8,76	1.696	8,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.571	28,65	6.538	33,71
TOTAL RENTA FIJA		5.571	28,65	6.538	33,71
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD			219	1,13
US46428Q1094 - ACCIONES ISHARES ETFS/US	USD	542	2,79	563	2,90
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	29	0,15	29	0,15
TOTAL RV COTIZADA		571	2,94	811	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE		571	2,94	811	4,18
IE00BQT3WG13 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	129	0,66	129	0,66
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	44	0,23	42	0,22
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	349	1,79	368	1,90
IE00B61N1B75 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	425	2,19	428	2,21
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	186	0,96
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	148	0,76		
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	103	0,53		
US46429B5984 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	72	0,37		
LU1681040900 - ETF AMUNDI ETFS	USD	305	1,57		
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	150	0,77	139	0,72
US4642877546 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	81	0,42		
US4642877629 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	81	0,41
US4642877884 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	96	0,49		
LU1211594061 - PARTICIPACIONES MIRAE	USD	148	0,76	136	0,70
LU1861214812 - PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	USD	65	0,33		
IE00B53HP851 - ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	94	0,48	85	0,44
IE00B9M6SJ31 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	263	1,35	272	1,40
IE00BD0DT578 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	98	0,50	101	0,52
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	150	0,77		
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	261	1,34	109	0,56
LU0274209740 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	121	0,62	114	0,59
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	140	0,72	136	0,70
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	254	1,30	229	1,18
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	194	1,00	188	0,97
LU0360483019 - PARTICIPACIONES JPMORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	258	1,33
LU0712124089 - PARTICIPACIONES JPMORGAN STANLEY	EUR	301	1,55	103	0,53
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	304	1,56	205	1,06
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	392	2,02	405	2,09
LU088974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	257	1,32	246	1,27
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	0	0,00	493	2,54
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	378	1,94	372	1,92
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	0	0,00	105	0,54
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	306	1,57	207	1,07
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVEST GT SI/LX	EUR	182	0,94	161	0,83
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	524	2,69	533	2,75
IE0008471009 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	80	0,41	72	0,37
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.324	6,81	1.310	6,75
IE00B4L5ZY03 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	101	0,52	102	0,52
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	98	0,51	204	1,05
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	155	0,80	145	0,75
DE000A0F5UJ7 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	66	0,34	56	0,29
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	42	0,21		
DE000A0Q4R36 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	73	0,37
LU1883844638 - PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	299	1,54		
LU1917164698 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	78	0,40		
LU1917165075 - PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	EUR	100	0,51		
LU2061969395 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	260	1,34	197	1,02
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR	0	0,00	299	1,54
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	200	1,03		
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	146	0,75	134	0,69
LU1563454310 - ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	98	0,50	101	0,52
LU1642789058 - PARTICIPACIONES INVEST GT SI/LX	EUR	149	0,77		
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	300	1,54		
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	173	0,89	169	0,87
TOTAL IIC		10.002	51,41	8.692	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.144	83,00	16.041	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.211	93,62	18.121	93,42

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable