

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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	0,64	0,22	0,64	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,51	-0,52	-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	464.052,62	455.819,51
Nº de Partícipes	40	39
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	4.637	9,9930
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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	0,36	0,36	2,18	0,78	0,72	0,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	23-02-2021	-0,49	23-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	02-02-2021	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	3,60	3,60	1,73	2,78	3,04	6,69			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	2,16	2,21		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.

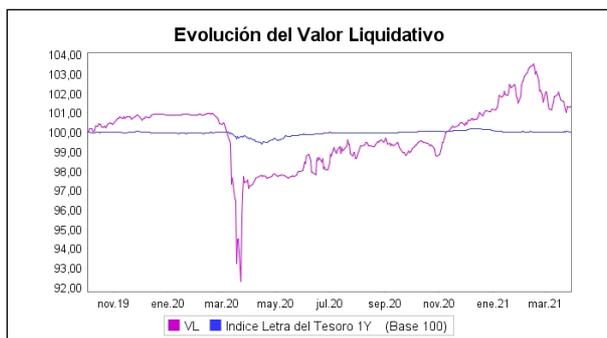
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,51	0,47	0,46	0,41	1,77	1,27		

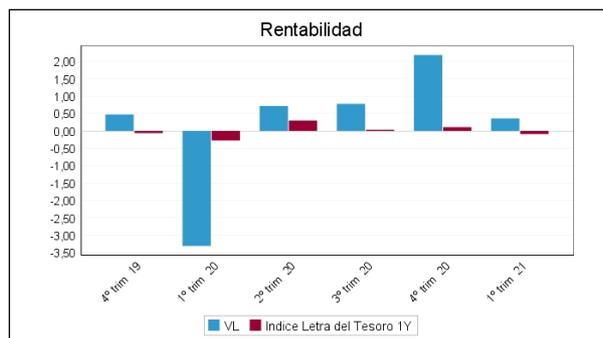
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
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	583.926	9.240	4,22

*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	3.825	82,49	3.696	81,43
* Cartera interior	807	17,40	738	16,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.018	65,09	2.958	65,17
* 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)	884	19,06	865	19,06
(+/-) RESTO	-72	-1,55	-23	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.637	100,00 %	4.539	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)	4.539	4.374	4.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,80	1,52	1,80	23,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	2,17	0,32	-84,45
(+) Rendimientos de gestión	0,69	2,59	0,69	-71,98
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-89,42
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-84,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,28	0,21	-21,49
± 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)	0,48	2,30	0,48	-78,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-150,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-0,54
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	2,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-11,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-54,17
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	222,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	74,50
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.637	4.539	4.637	

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

3. Inversiones financieras

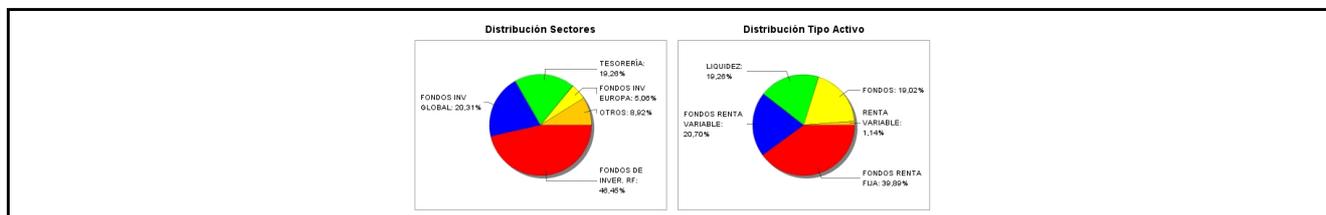
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	81	1,74	372	8,19
TOTAL RENTA FIJA	81	1,74	372	8,19
TOTAL RV COTIZADA	28	0,61	27	0,60
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	28	0,61	27	0,60
TOTAL IIC	698	15,06	339	7,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	807	17,41	738	16,26
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	25	0,53	23	0,51
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	25	0,53	23	0,51
TOTAL IIC	2.993	64,55	2.935	64,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.018	65,08	2.958	65,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.825	82,49	3.696	81,47

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4252 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 3863 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 3479 a operaciones sobre otras IIC 383 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 83,19 % 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 0,06 % 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.
- La evolución económica global sigue influenciada en torno al COVID-19. El tono expansivo de las políticas monetarias, en un contexto de baja inflación, contribuye al mantenimiento de condiciones para el gasto privado y público, y en particular favorece la respuesta de las autoridades para combatir la crisis, al contribuir de manera directa al mantenimiento de los costes de endeudamiento público en niveles bajos.
- Las proyecciones macroeconómicas más recientes del BCE contemplan un fortalecimiento de la actividad de la zona Euro en el transcurso del año. Estas expectativas se sustentan en el continuado apoyo de las políticas monetaria y fiscal y particularmente en el despliegue del programa de recuperación y transformación económica Next Generation EU, así como en la esperada aceleración del proceso de vacunación, tras los retrasos observados en los primeros meses desde

su inicio.

Durante la segunda mitad del año podría alcanzarse un nivel de inmunización colectiva lo suficientemente elevado como para levantar el grueso de las medidas de contención, derivando en una reducción de la incertidumbre y una recuperación significativa de la demanda, apoyados además en el acuerdo comercial entre la UE y el Reino Unido y el estímulo fiscal en EEUU.

A corto plazo, la posibilidad de nuevos brotes seguirá condicionando la evolución de la actividad económica, especialmente a los sectores más cíclicos y caracterizados por un mayor grado de interacción social, aunque con el paso del tiempo, queda latente el hecho de que un nivel dado de contagios parece estar teniendo cada vez menor incidencia sobre la actividad que, visto el estado actual de vacunación y el ritmo esperado, debería repuntar con fuerza a partir de la segunda mitad del año, sobre todo respecto al gasto doméstico y el consumo privado, impulsado por el posible recurso del ahorro acumulado desde el inicio de la pandemia.

Respecto a los mercados, destacar los máximos históricos alcanzados por los índices S&P 500 y NASDAQ 100, impulsado por el paquete fiscal y el progreso en la campaña de vacunación. En la UE cabe remarcar la fuerte revalorización del EURO STOXX 50, acercándose a nivel prepandemia, apoyada por el sector bancario, cuyos precios habían sufrido mayores pérdidas, que aun así, junto con los índices nacionales de la zona Euro muestran un peor comportamiento relativo que los índices de EEUU.

El incremento de la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años fue especialmente destacado en EEUU y el Reino Unido, así como en los bonos alemanes, aunque en lo que llevamos de año han tenido una menor intensidad relativa.

Las economías emergentes también se han contagiado de estas dinámicas alcistas en los mercados financieros. Han evolucionado positivamente con subidas de índices y apreciaciones de los tipos de cambio, si bien se han visto condicionadas en los últimos días por los tipos de interés de las principales economías avanzadas.

Finalmente en el mercado de divisas, el dólar se ha mantenido estable frente al euro y se ha depreciado frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre de 2021 la inversión se ha mantenido entre el 72% y el 85% con una distribución principal en fondos monetarios y de RF de corto plazo que representan el 36% de la inversión y con un peso del 26% los fondos de RV con una amplia distribución de los activos para minimizar la exposición al riesgo del fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 0,36 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 2,17% hasta 4.637.270 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 40 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 0,36.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,51% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,38% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,13% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 -0,52%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,69 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0,21 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0,48 %. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 0,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas durante el trimestre han sido la suscripción por 200.000€ del fondo RENTA 4 MONETARIO, por 115.000€ del RENTA FIJA CORTO PLAZO, y la ETF PIMCO LOW DUR EURO CORP BONDS por 115.000€ a principios de enero y la compra del ETF VANECK VECTORS BDC por 150.300€ a mediados de marzo.

Las principales desinversiones durante el trimestre han sido la venta del fondo de BNPP INSTIC EUR CLA SH TM VNAV por 200.000€ a comienzos de enero, la ETF PIMCO LOW DUR EURO CORP BONDS por 160.800€ y la ETF VANECK VECTORS BDC por 141.000€ ambas a finales de marzo.

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.

Mantenemos inversiones en otras IIC al ser un fondo de fondos y nuestra principal posición es en la gestora Renta 4 con un 10,63% del patrimonio del fondo desglosado en los siguientes fondos, RENTA 4 MONETARIO con un 6,47%, RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO con un 2,44% y el RENTA 4 VALOR RELATIVO con un 1,70% a finales de marzo.

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 Primer Trimestre supuso a un 42,27 % 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 3,6%

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 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,98 %.

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.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo, centrandose en los sectores cíclicos que todavía se ven amenazados por las incertidumbres

en cuanto a la vacunación.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o negativos, así como en los estímulos fiscales. Lo que hace intuir que se va a mantener el nivel de inversión.

Los ritmos de vacunación que se prevén sean mas rapidos que los vistos en estos primeros meses del año, y la llegada del verano nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista sobre todo en los sectores que menos se han recuperado desde el inicio de la pandemia.

Vistos los maximos en algunos índices, y los niveles prepandemia alcanzado por otros, mantendremos un nivel de inversión elevado para seguir con la tendencia alcista, pero llevando a cabo una rotación de activos hacia otros sectores con más potencial de crecimiento, principalmente saliendo del sector tecnológico que aunque pueda seguir existiendo un potencial de crecimiento, no compense el riesgo asumido.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre.

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
ES0L02102124 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	0	0,00	372	8,19
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,80 2021-04-06	EUR	81	1,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		81	1,74	372	8,19
TOTAL RENTA FIJA		81	1,74	372	8,19
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	28	0,61	27	0,60
TOTAL RV COTIZADA		28	0,61	27	0,60
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		28	0,61	27	0,60
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	12	0,25	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	EUR	70	1,51	70	1,54
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	19	0,41	0	0,00
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	79	1,70	78	1,71
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	0	0,00	91	2,00
ES0140963002 - PARTICIPACIONES Algar Golbal Fund	EUR	7	0,16	0	0,00
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	23	0,50	0	0,00
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	47	1,01	0	0,00
ES0176954008 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	114	2,47	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	300	6,48	101	2,22
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	26	0,57	0	0,00
TOTAL IIC		698	15,06	339	7,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		807	17,41	738	16,26
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	25	0,53	23	0,51
TOTAL RV COTIZADA		25	0,53	23	0,51
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		25	0,53	23	0,51
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	10	0,21	0	0,00
IE00BZ6SF527 - PARTICIPACIONES Pimco Dyn Mlt Ast-IN	EUR	22	0,48	0	0,00
IE00B23Z9W01 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	EUR	47	1,02	0	0,00
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	0	0,00	14	0,31
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Miraubaud-Sustainable	EUR	49	1,05	47	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG	USD	9	0,20	0	0,00
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	12	0,26	0	0,00
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	15	0,34
LU2066004388 - PARTICIPACIONES Allianz Strategic Bo	EUR	0	0,00	31	0,67
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	19	0,42	0	0,00
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	10	0,22	14	0,31
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infracr Equit	EUR	8	0,17	0	0,00
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	30	0,65	17	0,37
LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP	USD	0	0,00	14	0,30
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	33	0,70	32	0,71
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-I1	EUR	43	0,93	43	0,94
FR0013233822 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	32	0,69	32	0,70
FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor	EUR	68	1,47	63	1,38
IE00B5N9RL80 - PARTICIPACIONES ETF EU Rlest Sec A	EUR	0	0,00	21	0,47
LU0211340665 - PARTICIPACIONES BL Global	EUR	0	0,00	15	0,34
FR0010321810 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	0	0,00	17	0,38
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	8	0,18	0	0,00
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	EUR	0	0,00	36	0,80
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	12	0,25	0	0,00
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	48	1,03	47	1,04
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	31	0,68	22	0,50
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Miraubaud-Emerging Ma	EUR	120	2,60	120	2,63
LU1923635863 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY FUND	EUR	10	0,21	0	0,00
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	5	0,11	14	0,30
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	35	0,76	14	0,31
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	12	0,25	0	0,00
FR0000991390 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	380	8,19	380	8,38
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	109	2,35	107	2,36
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	12	0,26	0	0,00
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	81	1,75	81	1,78
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	22	0,48	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	13	0,27	14	0,31
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	47	1,01	0	0,00
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	51	1,12
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	0	0,00	59	1,31
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	72	1,56	25	0,55
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	11	0,25	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	51	1,10	59	1,29
FR0010473991 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	22	0,48	0	0,00
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	24	0,52	14	0,31
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	14	0,31
LU174885837 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	41	0,90
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	13	0,28	0	0,00
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	19	0,41	0	0,00
LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	6	0,12	14	0,31
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	159	3,43	41	0,91
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	75	1,61	72	1,59
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	12	0,25	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	0	0,00	67	1,49
LU0853555380 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	EUR	0	0,00	10	0,23
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	9	0,18	0	0,00
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	63	1,36	63	1,40
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-Europan SM&MD	EUR	16	0,34	19	0,43
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	45	0,97	64	1,42
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	12	0,26	0	0,00
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	10	0,22	0	0,00
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	40	0,86	38	0,84
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	62	1,37
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	8	0,17	14	0,31
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	8	0,16	14	0,31
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	151	3,27	151	3,33
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	12	0,25	0	0,00
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	8	0,16	0	0,00
LU0582533245 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	10	0,21	0	0,00
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	0	0,00	199	4,39
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	119	2,56	93	2,05
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	9	0,20	0	0,00
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	379	8,18	380	8,37
LU0572588674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	47	1,01	0	0,00
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	47	1,01	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	19	0,41	14	0,31
LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	EUR	0	0,00	19	0,41
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	15	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0498181733 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	7	0,15	0	0,00
LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	14	0,30	14	0,32
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	12	0,25	0	0,00
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	12	0,25	0	0,00
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	8	0,18	14	0,32
LU0187076913 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	8	0,17	0	0,00
IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	6	0,13	14	0,31
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	68	1,46	68	1,49
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	7	0,15	0	0,00
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	22	0,47	0	0,00
TOTAL IIC		2.993	64,55	2.935	64,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.018	65,08	2.958	65,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.825	82,49	3.696	81,47

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	0,55	0,17	0,55	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,59	-0,28	-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	214.302,45	186.612,14
Nº de Partícipes	69	65
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	2.582	12,0473
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	0,33	0,02	0,35	0,33	0,02	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2,71	2,71	9,86	5,75	15,68	15,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	04-03-2021	-1,62	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-02-2021	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	12,04	12,04	10,60	12,64	14,50	16,76			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,32	8,32	9,09	9,58		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)	0,63	0,63	0,69	0,70	0,59	2,67	1,97		

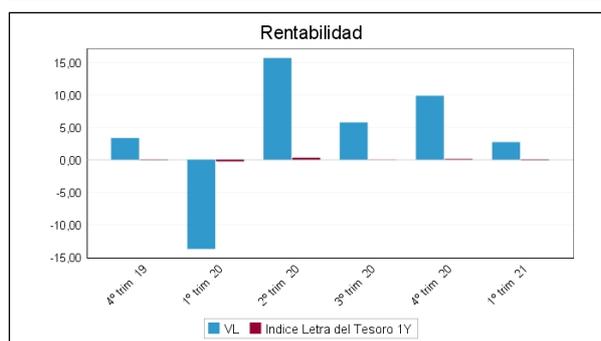
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
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	583.926	9.240	4,22

*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	2.141	82,92	2.040	93,19
* Cartera interior	171	6,62	47	2,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.970	76,30	1.993	91,05
* 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)	488	18,90	182	8,31
(+/-) RESTO	-47	-1,82	-33	-1,51
TOTAL PATRIMONIO	2.582	100,00 %	2.189	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)	2.189	1.995	2.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,20	0,01	14,20	162.198,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	9,49	1,87	-76,41
(+) Rendimientos de gestión	2,24	11,02	2,24	-75,67
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	42,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	0,20	0,40	137,40
± 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)	1,84	10,81	1,84	-79,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-1,61	-0,45	-66,93
- Comisión de gestión	-0,35	-1,43	-0,35	-70,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	17,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-11,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,02	-75,20
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,08	1,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,09	0,08	1,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.582	2.189	2.582	

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

3. Inversiones financieras

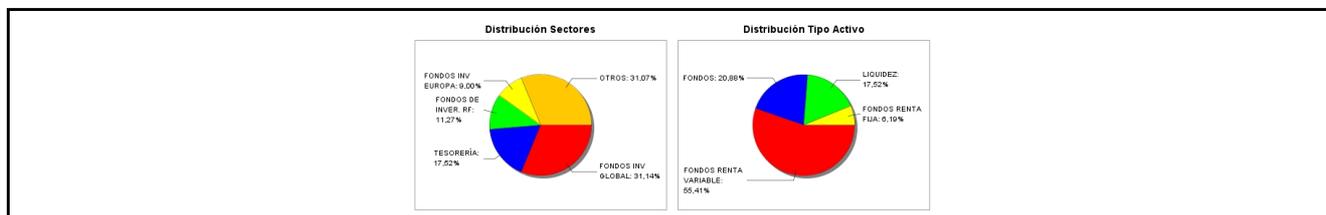
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12	0,45	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	159	6,18	47	2,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	171	6,63	47	2,15
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	1.970	76,35	1.993	91,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.970	76,35	1.993	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.141	82,98	2.040	93,16

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5165 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 2088 miles de euros. De este volumen, 1952 a operaciones sobre otras IIC 136 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 85,44 % 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 0,05 % 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.
La evolución económica global sigue influenciada en torno al COVID-19. El tono expansivo de las políticas monetarias, en un contexto de baja inflación, contribuye al mantenimiento de condiciones para el gasto privado y público, y en particular favorece la respuesta de las autoridades para combatir la crisis, al contribuir de manera directa al mantenimiento de los costes de endeudamiento público en niveles bajos.
Las proyecciones macroeconómicas más recientes del BCE contemplan un fortalecimiento de la actividad de la zona Euro en el transcurso del año. Estas expectativas se sustentan en el continuado apoyo de las políticas monetaria y fiscal y particularmente en el despliegue del programa de recuperación y transformación económica Next Generation EU, así como en la esperada aceleración del proceso de vacunación, tras los retrasos observados en los primeros meses desde

su inicio.

Durante la segunda mitad del año podría alcanzarse un nivel de inmunización colectiva lo suficientemente elevado como para levantar el grueso de las medidas de contención, derivando en una reducción de la incertidumbre y una recuperación significativa de la demanda, apoyados además en el acuerdo comercial entre la UE y el Reino Unido y el estímulo fiscal en EEUU.

A corto plazo, la posibilidad de nuevos brotes seguirá condicionando la evolución de la actividad económica, especialmente a los sectores más cíclicos y caracterizados por un mayor grado de interacción social, aunque con el paso del tiempo, queda latente el hecho de que un nivel dado de contagios parece estar teniendo cada vez menor incidencia sobre la actividad que, visto el estado actual de vacunación y el ritmo esperado, debería repuntar con fuerza a partir de la segunda mitad del año, sobre todo respecto al gasto doméstico y el consumo privado, impulsado por el posible recurso del ahorro acumulado desde el inicio de la pandemia.

Respecto a los mercados, destacar los máximos históricos alcanzados por los índices S&P 500 y NASDAQ 100, impulsado por el paquete fiscal y el progreso en la campaña de vacunación. En la UE cabe remarcar la fuerte revalorización del EURO STOXX 50, acercándose a nivel prepandemia, apoyada por el sector bancario, cuyos precios habían sufrido mayores pérdidas, que aun así, junto con los índices nacionales de la zona Euro muestran un peor comportamiento relativo que los índices de EEUU.

El incremento de la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años fue especialmente destacado en EEUU y el Reino Unido, así como en los bonos alemanes, aunque en lo que llevamos de año han tenido una menor intensidad relativa.

Las economías emergentes también se han contagiado de estas dinámicas alcistas en los mercados financieros. Han evolucionado positivamente con subidas de índices y apreciaciones de los tipos de cambio, si bien se han visto condicionadas en los últimos días por los tipos de interés de las principales economías avanzadas.

Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar se ha mantenido estable frente al euro y se ha depreciado frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido un elevado nivel de inversión, alrededor del 90%, con una reducción puntual hasta el 70% por las caídas de mercado de la segunda quincena de febrero e inyecciones de liquidez. Ha mantenido un elevado peso en fondos de Renta Variable, aumentando el peso ligeramente en Europa y en emergentes.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 2,71 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 17,95% hasta 2.581.759 euros, y el número de participes aumentó en 4 lo que supone un total de 69 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 2,71%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,63% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,4% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,23% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 -0,28%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,24 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 2,71 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales operaciones realizadas durante el trimestre han sido de 53.000€ en el fondo GB CONSUMER TRENDS EQ FH AC EU a finales de marzo, la compra del ETF VANECK VECTORS BDC por 46.300€ en marzo, así como varias ventas de entre 30.000€ y 40.000€ a mediados de febrero en los siguientes fondos, FLOSSBACH BND OPPOR HT AC EUR, UBS BOND CONVERT GLB PACC EUR, LM CLEARBRIDGE US LAR CAP GR A, BGF WORLD HEALTHSCI A2 ACC USD, PICTET TR ATLAS HI ACC EUR.

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.

Mantenemos inversiones en otras IIC al ser un fondo de fondos y nuestra principal posición en la gestora JP MORGAN con un 7,32% del patrimonio del fondo desglosado en los siguientes fondos, JPM EMERGING MKTS EQ A AC EUR con un 1,24%, JPM KOREA EQUITY A ACC EUR con un 1,81%, JPM US SM CAP GROWTH C ACC EUR con un 2% y el JPM US TECHNOLOGY A ACC EUR con un 2,27%.

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 Primer Trimestre supuso a un 18,89 % 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 12,04%.

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 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,32 %.

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.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo, centrandose en los sectores cíclicos que todavía se ven amenazados por las incertidumbres en cuanto a la vacunación.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o

negativos, así como en los estímulos fiscales. Lo que hace intuir que se va a mantener el nivel de inversión. Los ritmos de vacunación que se prevén sean mas rapidos que los vistos en estos primeros meses del año, y la llegada del verano nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista sobre todo en los sectores que menos se han recuperado desde el inicio de la pandemia.

Vistos los maximos en algunos índices, y los niveles prepandemia alcanzado por otros, mantendremos un nivel de inversión elevado para seguir con la tendencia alcista, pero llevando a cabo una rotación de activos hacia otros sectores con más potencial de crecimiento, principalmente saliendo del sector tecnológico que aunque pueda seguir existiendo un potencial de crecimiento, no compense el riesgo asumido.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre.

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
ES00000123B9 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. -0,80 2021-04-06	EUR	12	0,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12	0,45	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
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	26	1,00	0	0,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	0	0,00	22	1,02
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	47	1,81	25	1,13
ES0140963002 - PARTICIPACIONES Algar Golbal Fund	EUR	13	0,52	0	0,00
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	26	1,01	0	0,00
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	47	1,84	0	0,00
TOTAL IIC		159	6,18	47	2,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		171	6,63	47	2,15
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
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	11	0,43	0	0,00
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hlg	EUR	17	0,66	0	0,00
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	41	1,59	21	0,95
LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG	USD	16	0,63	22	0,99
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	27	1,04	0	0,00
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	37	1,71
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	46	1,77	25	1,15
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	0	0,00	23	1,04
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	19	0,72	22	1,02
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	EUR	19	0,73	25	1,12
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM Gl Healthcare	USD	0	0,00	21	0,94
LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP	USD	0	0,00	27	1,25
LU0203937692 - PARTICIPACIONES UBS Convert Global	EUR	0	0,00	37	1,70
FR0011253624 - PARTICIPACIONES IR-CO Valor	EUR	19	0,75	0	0,00
LU0122379950 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healthsc A2	USD	0	0,00	26	1,21
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	8	0,30	12	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	38	1,48	42	1,91
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	33	1,27	32	1,48
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	40	1,54	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	60	2,33	60	2,73
LU1923635863 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY FUND	EUR	37	1,44	43	1,96
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	28	1,08	33	1,52
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	53	2,05	57	2,59
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	30	1,17	34	1,57
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	18	0,69	0	0,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	26	1,03	0	0,00
IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	0	0,00	55	2,50
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	15	0,68
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	55	2,13	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	58	2,25	66	3,00
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	0	0,00	30	1,38
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	29	1,12	68	3,13
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	76	2,95	79	3,59
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	EUR	0	0,00	26	1,17
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	79	3,06	71	3,24
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	59	2,70
IE00B2NKKW18 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	0	0,00	11	0,51
LU1748855837 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	41	1,86
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	19	0,74	0	0,00
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	21	0,80	14	0,63
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Euroold Egy	EUR	66	2,55	57	2,62
LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	48	1,87	55	2,50
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	26	1,02	0	0,00
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	26	1,01	0	0,00
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	35	1,36	24	1,08
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	20	0,77	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	26	1,02	21	0,96
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	51	1,98	59	2,70
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	60	2,32	92	4,21
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	27	1,03	0	0,00
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	10	0,40	16	0,75
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	13	0,51	0	0,00
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	32	1,26	49	2,23
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	40	1,55	56	2,54
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	26	1,02	0	0,00
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	11	0,44	22	1,01
LU0582533245 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	13	0,52	0	0,00
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	74	2,88	35	1,58
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	26	1,02	0	0,00
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	26	1,01	0	0,00
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	26	1,02	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	36	1,41	109	4,96
LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	EUR	0	0,00	21	0,98
LU0498181733 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	11	0,42	0	0,00
LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	24	0,91	44	2,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	26	1,02	0	0,00
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	26	1,02	0	0,00
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	46	1,78	40	1,83
LU0187076913 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	12	0,45	0	0,00
IE0004868889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	43	1,67	26	1,20
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	26	1,01	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	22	0,84	21	0,98
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	EUR	12	0,46	23	1,07
IE0004234476 - PARTICIPACIONES Mellon S&P 500 IDX A	EUR	0	0,00	12	0,53
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	13	0,51	0	0,00
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	65	2,54	54	2,47
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM Star Tokio AC	EUR	0	0,00	22	1,01
TOTAL IIC		1.970	76,35	1.993	91,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.970	76,35	1.993	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.141	82,98	2.040	93,16

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	1,01	1,90	1,01	4,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,45	-0,36	-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	122.692,09	113.610,53
Nº de Partícipes	56	55
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	1.405	11,4550
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	0,26	0,56	0,30	0,26	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	6,04	6,04	11,50	3,56	11,53	5,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	29-01-2021	-1,36	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	08-03-2021	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	12,47	12,47	14,34	15,88	23,55	24,67			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41			
Stoxx Europe 600 Net Return	11,87	11,87	16,64	16,86	27,45	28,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,63	10,63	11,73	11,54		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)	0,40	0,40	0,42	0,41	0,38	1,67	1,68		

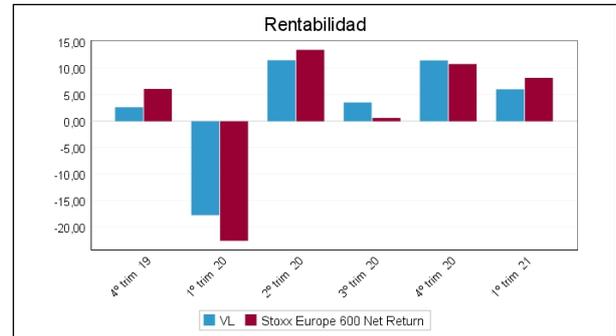
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
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	583.926	9.240	4,22

*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	1.329	94,59	1.015	82,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.329	94,59	1.015	82,72
* 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)	252	17,94	131	10,68
(+/-) RESTO	-176	-12,53	81	6,60
TOTAL PATRIMONIO	1.405	100,00 %	1.227	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)	1.227	1.097	1.227	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,21	0,46	8,21	1.875,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,86	10,89	5,86	-40,60
(+) Rendimientos de gestión	6,60	11,83	6,60	-38,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	102,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	8,93	1,37	-83,02
± 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)	5,19	2,88	5,19	98,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,91	-0,74	-9,85
- Comisión de gestión	-0,56	-0,73	-0,56	-15,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	-6,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-8,41
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	59,79
(+) Ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
+ 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	-0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.405	1.227	1.405	

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

3. Inversiones financieras

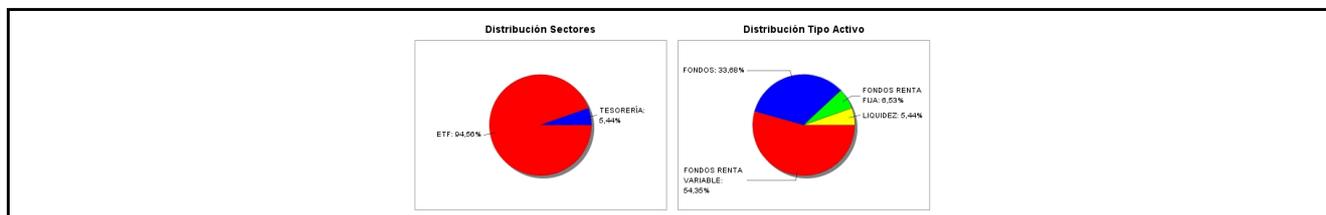
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.329	94,56	1.015	82,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.329	94,56	1.015	82,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.329	94,56	1.015	82,69

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. Participes 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 1449 miles de euros. De este volumen, 1449 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 114,48 % 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 0,04 % 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.

La evolución económica global sigue influenciada en torno al COVID-19. El tono expansivo de las políticas monetarias, en un contexto de baja inflación, contribuye al mantenimiento de condiciones para el gasto privado y público, y en particular favorece la respuesta de las autoridades para combatir la crisis, al contribuir de manera directa al mantenimiento de los costes de endeudamiento público en niveles bajos.

Las proyecciones macroeconómicas más recientes del BCE contemplan un fortalecimiento de la actividad de la zona Euro en el transcurso del año. Estas expectativas se sustentan en el continuado apoyo de las políticas monetaria y fiscal y particularmente en el despliegue del programa de recuperación y transformación económica Next Generation EU, así como en la esperada aceleración del proceso de vacunación, tras los retrasos observados en los primeros meses desde su inicio.

Durante la segunda mitad del año podría alcanzarse un nivel de inmunización colectiva lo suficientemente elevado como para levantar el grueso de las medidas de contención, derivando en una reducción de la incertidumbre y una recuperación

significativa de la demanda, apoyados además en el acuerdo comercial entre la UE y el Reino Unido y el estímulo fiscal en EEUU.

A corto plazo, la posibilidad de nuevos brotes seguirá condicionando la evolución de la actividad económica, especialmente a los sectores más cíclicos y caracterizados por un mayor grado de interacción social, aunque con el paso del tiempo, queda latente el hecho de que un nivel dado de contagios parece estar teniendo cada vez menor incidencia sobre la actividad que, visto el estado actual de vacunación y el ritmo esperado, debería repuntar con fuerza a partir de la segunda mitad del año, sobre todo respecto al gasto doméstico y el consumo privado, impulsado por el posible recurso del ahorro acumulado desde el inicio de la pandemia.

Respecto a los mercados, destacar los máximos históricos alcanzados por los índices S&P 500 y NASDAQ 100, impulsado por el paquete fiscal y el progreso en la campaña de vacunación. En la UE cabe remarcar la fuerte revalorización del EURO STOXX 50, acercándose a nivel prepandemia, apoyada por el sector bancario, cuyos precios habían sufrido mayores pérdidas, que aun así, junto con los índices nacionales de la zona Euro muestran un peor comportamiento relativo que los índices de EEUU.

El incremento de la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años fue especialmente destacado en EEUU y el Reino Unido, así como en los bonos alemanes, aunque en lo que llevamos de año han tenido una menor intensidad relativa.

Las economías emergentes también se han contagiado de estas dinámicas alcistas en los mercados financieros. Han evolucionado positivamente con subidas de índices y apreciaciones de los tipos de cambio, si bien se han visto condicionadas en los últimos días por los tipos de interés de las principales economías avanzadas.

Finalmente en el mercado de divisas, el dólar se ha mantenido estable frente al euro y se ha depreciado frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre de 2021 la inversión se ha mantenido entre el 72% y el 85% con una distribución principal en fondos monetarios y de RF de corto plazo que representan el 36% de la inversión y con un peso del 26% los fondos de RV con una amplia distribución de los activos para minimizar la exposición al riesgo del fondo.

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 Primer Trimestre de 6,04 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 8,20%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 14,52% hasta 1.405.436 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 56 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 6,04%.

Los gastos soportados durante el Primer 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 0,02%.

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

El 0,4% de los gastos corresponden a 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 -0,36%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,6 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 1,37 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 5,19 %. La diferencia de 0,04 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 6,04 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,94%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

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, los ETFs con mayor ponderación promedio durante el tercer trimestre del año han sido las siguientes:

ISIN Nombre ETF Sector

LU1838002480 Lyxor Index Fund - Lyxor Robotics & AI UCITS ETF TECNOLÓGICO

LU1834987890 LYXOR UCITS ETF STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services INDUSTRIAL

DE000A0H08L5 iShares STOXX Europe 600 Media TELECOM

IE00B5MTWH09 Invesco European Oil & Gas Sector UCITS ENERGIA

LU0292101796 Xtrackers STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF 1C ENERGIA

Analizando las mayores posiciones durante el trimestre se puede comprobar que el sector tecnológico ha seguido siendo muy importante en la cartera durante el primer trimestre de 2021. No obstante, también se observa un claro incremento en la ponderación de ETFs del sector energía, especialmente en el mes de febrero, así como de los sectores industrial y de telecomunicaciones.

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.

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tienen en cartera, a 31 de marzo de 2021, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity estaba invertido fueron Lyxor Asset Management con un 39%, DWS Asset Management con un 20,5%, State Street (SPDR) con un 17,5% y Black Rock Asset Management (ishares) con un 12,7% del patrimonio invertido en ETFs que componían la cartera de DYAM Equity Fund.

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 Primer Trimestre supuso a un 25,26 % 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 12,47%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,87 %.

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 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,63 %.

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.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo, centrandose en los sectores cíclicos que todavía se ven amenazados por las incertidumbres en cuanto a la vacunación.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o negativos, así como en los estímulos fiscales. Lo que hace intuir que se va a mantener el nivel de inversión.

Los ritmos de vacunación que se prevén sean mas rapidos que los vistos en estos primeros meses del año, y la llegada del verano nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista sobre todo en los sectores que menos se han recuperado desde el inicio de la pandemia.

Vistos los maximos en algunos índices, y los niveles prepandemia alcanzado por otros, mantendremos un nivel de inversión elevado para seguir con la tendencia alcista, pero llevando a cabo una rotación de activos hacia otros sectores con más potencial de crecimiento, principalmente saliendo del sector tecnológico que aunque pueda seguir existiendo un potencial de crecimiento, no compense el riesgo asumido.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre.

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
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	0	0,00	4	0,34
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	0	0,00	93	7,57
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	49	3,50	17	1,38
LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	EUR	109	7,78	137	11,15
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	27	1,91	0	0,00
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	106	7,52	0	0,00
LU0292105359 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	103	7,30	24	1,94
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	1	0,04	0	0,04
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	21	1,46	5	0,42
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	46	3,28	12	1,00
LU1834985845 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	26	1,83	6	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0533032008 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	12	0,86	0	0,00
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	105	7,48	0	0,00
IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	EUR	92	6,53	21	1,71
DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	93	7,55
LU1834987890 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	107	7,59	92	7,47
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	143	10,16	87	7,11
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	EUR	0	0,00	91	7,41
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	109	7,72	100	8,17
IE00B5MTWH09 - PARTICIPACIONES ETF Invesco STX 600	EUR	164	11,63	100	8,17
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	12	0,82	3	0,28
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx Util	EUR	80	5,72	23	1,84
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	20	1,43	6	0,46
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	101	8,20
TOTAL IIC		1.329	94,56	1.015	82,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.329	94,56	1.015	82,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.329	94,56	1.015	82,69

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	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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	6.000,00	
Nº de Partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		9,9

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59	9,9036
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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 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
Ratio total de gastos (iv)									

(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.

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	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
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	583.926	9.240	4,22

*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	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59	100,00		
(+/-) RESTO	1	1,69		
TOTAL PATRIMONIO	59	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,43		100,43	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,97		-0,97	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,98		-0,98	
- Comisión de gestión	-0,14		-0,14	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,80		-0,80	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04		-0,04	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59		59	

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

3. Inversiones financieras

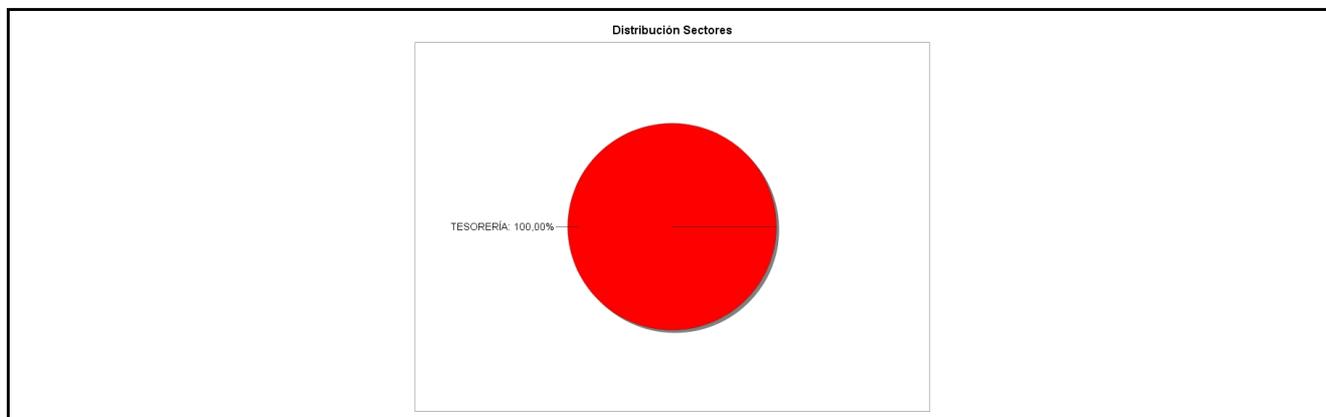
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		

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

	SI	NO
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

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 0,01 % 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.

La evolución económica global sigue influenciada en torno al COVID-19. El tono expansivo de las políticas monetarias, en un contexto de baja inflación, contribuye al mantenimiento de condiciones para el gasto privado y público, y en particular favorece la respuesta de las autoridades para combatir la crisis, al contribuir de manera directa al mantenimiento de los costes de endeudamiento público en niveles bajos.

Las proyecciones macroeconómicas más recientes del BCE contemplan un fortalecimiento de la actividad de la zona Euro en el transcurso del año. Estas expectativas se sustentan en el continuado apoyo de las políticas monetaria y fiscal y particularmente en el despliegue del programa de recuperación y transformación económica Next Generation EU, así como en la esperada aceleración del proceso de vacunación, tras los retrasos observados en los primeros meses desde

su inicio.

Durante la segunda mitad del año podría alcanzarse un nivel de inmunización colectiva lo suficientemente elevado como para levantar el grueso de las medidas de contención, derivando en una reducción de la incertidumbre y una recuperación significativa de la demanda, apoyados además en el acuerdo comercial entre la UE y el Reino Unido y el estímulo fiscal en EEUU.

A corto plazo, la posibilidad de nuevos brotes seguirá condicionando la evolución de la actividad económica, especialmente a los sectores más cíclicos y caracterizados por un mayor grado de interacción social, aunque con el paso del tiempo, queda latente el hecho de que un nivel dado de contagios parece estar teniendo cada vez menor incidencia sobre la actividad que, visto el estado actual de vacunación y el ritmo esperado, debería repuntar con fuerza a partir de la segunda mitad del año, sobre todo respecto al gasto doméstico y el consumo privado, impulsado por el posible recurso del ahorro acumulado desde el inicio de la pandemia.

Respecto a los mercados, destacar los máximos históricos alcanzados por los índices S&P 500 y NASDAQ 100, impulsado por el paquete fiscal y el progreso en la campaña de vacunación. En la UE cabe remarcar la fuerte revalorización del EURO STOXX 50, acercándose a nivel prepandemia, apoyada por el sector bancario, cuyos precios habían sufrido mayores pérdidas, que aun así, junto con los índices nacionales de la zona Euro muestran un peor comportamiento relativo que los índices de EEUU.

El incremento de la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años fue especialmente destacado en EEUU y el Reino Unido, así como en los bonos alemanes, aunque en lo que llevamos de año han tenido una menor intensidad relativa.

Las economías emergentes también se han contagiado de estas dinámicas alcistas en los mercados financieros. Han evolucionado positivamente con subidas de índices y apreciaciones de los tipos de cambio, si bien se han visto condicionadas en los últimos días por los tipos de interés de las principales economías avanzadas.

Finalmente en el mercado de divisas, el dólar se ha mantenido estable frente al euro y se ha depreciado frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aún estamos en el periodo previo a la constitución de la cartera, esperando poder invertir las primeras entradas de participaciones al compartimento.

c) Índice de referencia.

No se informa de dato de rentabilidad al no disponer de observaciones suficientes para un periodo completo.

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

El compartimento, de creciente creación tiene un patrimonio de 59.421 euros, y un único partícipe a fecha del informe.

No se informa de dato de rentabilidad al no disponer de observaciones suficientes para un periodo completo.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,01%.

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%.

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

No se informa de dato de rentabilidad al no disponer de observaciones suficientes para un periodo completo para este compartimento. La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,46%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al ser un fondo de muy reciente creación aun no hemos empezado a construir cartera.

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.

No disponemos de datos suficientes para analizar este punto dado que es un fondo de reciente creación.

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 Primer Trimestre supuso a un 0 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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 16,53%.

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.

Desde el inicio de año hemos visto una reducción paulatina de la volatilidad con la consiguiente reducción de la prima de las opciones. Pensamos que durante los próximos meses se producirán episodios de incertidumbre que incrementarán la Volatilidad (sin que ni mucho menos lleguemos a ver los grandes sustos de la primavera pasada) y con ello las primas que recibiremos por la venta de las opciones.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00		

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.