

INVERSIONES NAIRA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2590

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Fernando el Santo, 23 28010 Madrid

Correo Electrónico

inaira@inversionesnairasicav.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,19	0,24	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,20	-0,21	-0,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	44.371.647,00	43.871.713,00
Nº de accionistas	186,00	167,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	117.323	2,6441	2,2933	2,6689
2020	99.701	2,2934	1,7027	2,2933
2019	96.054	2,2137	1,9215	2,2146
2018	82.419	1,9215	1,9043	2,2049

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

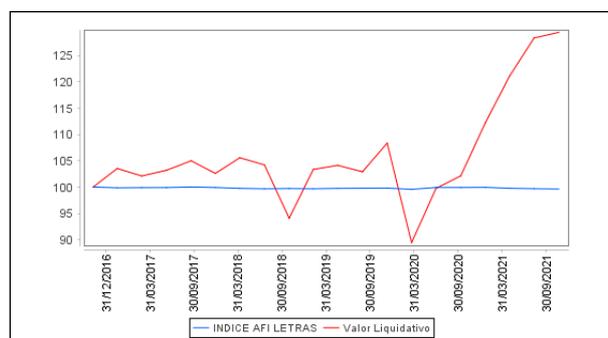
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
15,29	0,84	5,97	7,89	9,93	3,60	15,21	-10,42	4,71

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,36	0,40	0,37	0,35	1,66	1,54	1,57	1,51

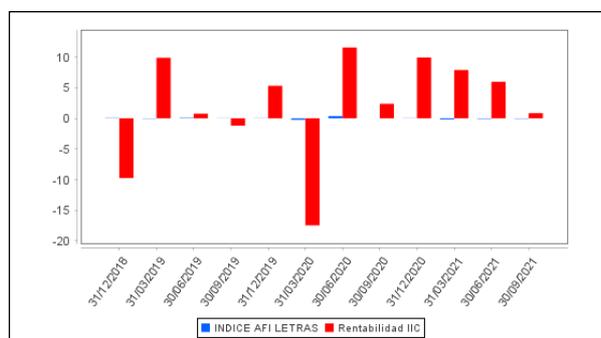
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	115.505	98,45	112.440	97,75
* Cartera interior	14.173	12,08	14.026	12,19
* Cartera exterior	101.331	86,37	98.414	85,55
* 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)	2.027	1,73	5.881	5,11
(+/-) RESTO	-209	-0,18	-3.288	-2,86
TOTAL PATRIMONIO	117.323	100,00 %	115.033	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.033	108.449	99.701	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,12	0,10	2,05	1.117,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	5,79	13,83	-371,08
(+) Rendimientos de gestión	0,93	5,96	14,21	-266,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	5,96	14,21	-83,74
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-182,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,17	-0,38	-101,89
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,18	-26,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	8,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,13	-84,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.323	115.033	117.323	

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

3. Inversiones financieras

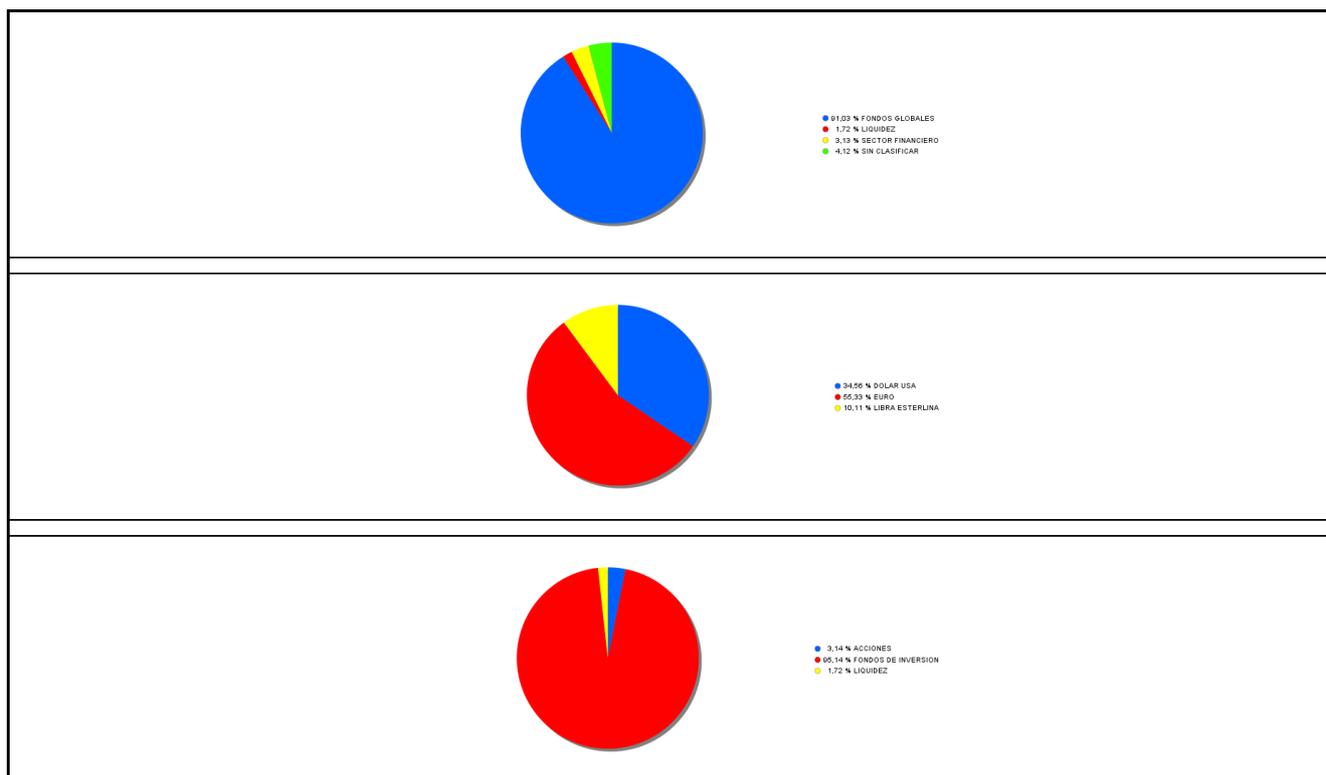
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	14.173	12,08	14.026	12,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.173	12,08	14.026	12,19
TOTAL IIC	101.331	86,37	98.414	85,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	101.331	86,37	98.414	85,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	115.505	98,45	112.440	97,75

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 108.931.860,49 euros que supone el 92,85 sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Varios factores elevaron la volatilidad en los mercados a final del trimestre. La economía mundial ha iniciado una fase de normalización de su crecimiento, que se traduce en unos datos a menudo contradictorios. China afronta la compleja reestructuración de una gran inmobiliaria y un cambio regulatorio en un periodo de crecimiento débil, mientras que el Congreso de Estados Unidos debate simultáneamente el presupuesto federal, el techo de deuda y dos planes de estímulo fiscal. Todo esto coincide con la subida de los precios de la energía y de otras materias primas que aviva el temor a una inflación prolongada que acelere el giro de las políticas monetarias y lastre la recuperación económica.

La Reserva Federal indicó que comenzará a reducir sus compras de bonos a final de año, desatando un repunte de las curvas de tipos en todo el mundo. Los índices de deuda pública se resintieron, arrastrando a los bonos de mercados emergentes y a las emisiones corporativas de mejor calidad y dejando prácticamente plano al segmento de alta rentabilidad a pesar del leve descenso de los diferenciales crediticios. El anuncio de este banco central, que contrasta con la política expansiva del BCE, hizo que el dólar estadounidense se apreciara casi el 2% en septiembre (casi un 6% desde junio) y que el oro perdiera más del 2%.

La incertidumbre y la mayor rentabilidad de la deuda tuvieron un claro reflejo en las bolsas. Los índices corrigieron tras los máximos de comienzos de septiembre, en tanto que los sectores de crecimiento se vieron lastrados por el alza de los tipos mientras que las financieras y petroleras registraban avances significativos. Esto explica el contraste entre el retroceso en

el último mes del 5% del Nasdaq y del S&P 500, y superior al 3% en el índice agregado de la Zona Euro, la resiliencia del IBEX y la ganancias de los índices japoneses.

Las acciones chinas y del conjunto de mercados emergentes prolongaron su corrección. A la desaceleración económica tras la retirada de los estímulos crediticios y fiscales y al castigo a las compañías tecnológicas por la presión regulatoria se unieron las dificultades de Evergrande. La intervención gubernamental hace improbable una crisis sistémica en la banca o el sector inmobiliario, aunque sea inevitable un descenso moderado de la construcción.

Todas estas incertidumbres no deben hacer perder de vista las robustas dinámicas económicas y empresariales, y las favorables condiciones de financiación. Esperamos que las bolsas reanuden su tendencia alcista cuando se vislumbre que el crecimiento seguirá siendo sólido en los próximos trimestres, que se solventan los cuellos de botella que afectan a la producción manufacturera y energética, y que la inflación se relajará en 2022. En consecuencia, recomendamos mantener una sobreponderación moderada en las acciones mundiales y contemplamos los episodios de volatilidad como oportunidades para profundizar en el giro táctico a los sectores y mercados más cíclicos, y en la apuesta estratégica por la sostenibilidad y las transiciones ecológica y digital.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 117,322,572 EUR, lo que supone un incremento de 2,289,542 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 186, aumentando en 19 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el trimestre a la rentabilidad de las SICAVs ha sido ligeramente negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. La reflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 0.84%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese al buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, especialmente en los mercados desarrollados, la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.36%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.28%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en SCHRODER (10.05%), EDGEWOOD MANAGEMENT LLC (8.62%) y FUNDSMITH (7.82%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 98.45%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 72.99%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 6.12% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: SOIXA SICAV, QUANTOP SICAV, ALBARIN SICAV, AKO GLOBAL LONG ONLY UCITS-D1, VIRTUAL CAPGEN PARTNERS SICAV RAIF.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5.64% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.28%, debiéndose la diferencia a la estrategia y

exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 81.84% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.97% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 1.88 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 3.82% en mercados desarrollados y un 26.24% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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 DEL FONDO. N/A

96 INVERSIONES NAIRA

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Varios factores elevaron la volatilidad en los mercados a final del trimestre. La economía mundial ha iniciado una fase de normalización de su crecimiento, que se traduce en unos datos a menudo contradictorios. China afronta la compleja reestructuración de una gran inmobiliaria y un cambio regulatorio en un periodo de crecimiento débil, mientras que el Congreso de Estados Unidos debate simultáneamente el presupuesto federal, el techo de deuda y dos planes de estímulo fiscal. Todo esto coincide con la subida de los precios de la energía y de otras materias primas que aviva el temor a una inflación prolongada que acelere el giro de las políticas monetarias y lastre la recuperación económica.

La Reserva Federal indicó que comenzará a reducir sus compras de bonos a final de año, desatando un repunte de las curvas de tipos en todo el mundo. Los índices de deuda pública se resintieron, arrastrando a los bonos de mercados emergentes y a las emisiones corporativas de mejor calidad y dejando prácticamente plano al segmento de alta rentabilidad a pesar del leve descenso de los diferenciales crediticios. El anuncio de este banco central, que contrasta con la política expansiva del BCE, hizo que el dólar estadounidense se apreciara casi el 2% en septiembre (casi un 6% desde junio) y que el oro perdiera más del 2%.

La incertidumbre y la mayor rentabilidad de la deuda tuvieron un claro reflejo en las bolsas. Los índices corrigieron tras los máximos de comienzos de septiembre, en tanto que los sectores de crecimiento se vieron lastrados por el alza de los tipos mientras que las financieras y petroleras registraban avances significativos. Esto explica el contraste entre el retroceso en el último mes del 5% del Nasdaq y del S&P 500, y superior al 3% en el índice agregado de la Zona Euro, la resiliencia del IBEX y la ganancias de los índices japoneses.

Las acciones chinas y del conjunto de mercados emergentes prolongaron su corrección. A la desaceleración económica tras la retirada de los estímulos crediticios y fiscales y al castigo a las compañías tecnológicas por la presión regulatoria se unieron las dificultades de Evergrande. La intervención gubernamental hace improbable una crisis sistémica en la banca o el sector inmobiliario, aunque sea inevitable un descenso moderado de la construcción.

Todas estas incertidumbres no deben hacer perder de vista las robustas dinámicas económicas y empresariales, y las favorables condiciones de financiación. Esperamos que las bolsas reanuden su tendencia alcista cuando se vislumbre que el crecimiento seguirá siendo sólido en los próximos trimestres, que se solventan los cuellos de botella que afectan a la producción manufacturera y energética, y que la inflación se relajará en 2022. En consecuencia, recomendamos mantener una sobreponderación moderada en las acciones mundiales y contemplamos los episodios de volatilidad como oportunidades para profundizar en el giro táctico a los sectores y mercados más cíclicos, y en la apuesta estratégica por la sostenibilidad y las transiciones ecológica y digital.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 117,322,572 EUR, lo que supone un incremento de 2,289,542 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 186, aumentando en 19 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el trimestre a la rentabilidad de las SICAVs ha sido ligeramente negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. La reflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 0.84%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese al buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, especialmente en los mercados desarrollados, la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.36%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.28%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en SCHRODER (10.05%), EDGEWOOD MANAGEMENT LLC (8.62%) y FUNDSMITH (7.82%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 98.45%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 72.99%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 6.12% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: SOIXA SICAV, QUANTOP SICAV, ALBARIN SICAV, AKO GLOBAL LONG ONLY UCITS-D1, VIRTUAL CAPGEN PARTNERS SICAV RAIF.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5.64% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.28%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 81.84% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.97% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 1.88 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 3.82% en mercados desarrollados y un 26.24% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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 DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110077031 - Acciones ALBARIN SICAV	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0114353032 - Participaciones BELGRAVIA	EUR	3.636	3,10	3.691	3,21
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.586	2,20	2.503	2,18
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN	EUR	3.000	2,56	2.988	2,60
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	3.671	3,13	3.586	3,12
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.256	1,07	1.234	1,07
ES0172331037 - Acciones QUANTOP SICAV	EUR	10	0,01	10	0,01
ES0176251033 - Acciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	12	0,01	11	0,01
TOTAL IIC		14.173	12,08	14.026	12,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.173	12,08	14.026	12,19
IE00BJOCFQ90 - Participaciones AKO CAPITAL LLP	USD	2.750	2,34	2.575	2,24
IE00BYXDVR74 - Participaciones AKO CAPITAL LLP	EUR	2.327	1,98	2.319	2,02
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	1.394	1,19	1.224	1,06
LU0725183734 - Participaciones AURIGA	EUR	524	0,45	535	0,47
LU1580473145 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	1.530	1,30	1.815	1,58
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE	EUR	1.949	1,66	1.949	1,69
LU2256986352 - Participaciones CAPGEN PARTNERS	USD	4.331	3,69	0	0,00
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT LLC	USD	10.123	8,63	9.802	8,52
IE00BXDZF412 - Participaciones FORT LP	EUR	3.119	2,66	5.194	4,52
GB00B41YBW71 - Participaciones FUNDSMITH	GBP	9.178	7,82	9.044	7,86
ES0116848013 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	4.582	3,91	4.512	3,92
IE00B3CCJC95 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	USD	1.496	1,27	1.403	1,22
IE00BYWKN176 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	1.318	1,12	1.295	1,13
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	3.509	2,99	3.732	3,24
LU1700592477 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.694	2,30	2.893	2,52
LU1274584991 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.245	1,06	1.265	1,10
LU0244071956 - Participaciones LONG TERM INVESTMENT FUND	EUR	3.417	2,91	3.519	3,06
IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.015	1,72	1.836	1,60
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	4.811	4,10	4.394	3,82
LU0859781956 - Participaciones PROSPERITY CAPITAL	EUR	8.524	7,27	7.786	6,77
LU0463469121 - Participaciones SCHRODER	EUR	4.537	3,87	4.642	4,04
LU0326949186 - Participaciones SCHRODER	USD	7.261	6,19	7.422	6,45
IE00BKZGYB13 - Participaciones STRATEGIC INVESTMENTS GROUP	USD	4.223	3,60	4.192	3,64
SE0016588974 - Participaciones TIN NY TEKNIK	EUR	1.878	1,60	0	0,00
IE00B75JT68 - Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT	GBP	2.699	2,30	2.636	2,29
ZZ0000000479 - Participaciones CAPGEN PARTNERS	USD	0	0,00	4.217	3,67
ZZ0000002053 - Participaciones OCEANLINK PARTNERS	USD	2.073	1,77	0	0,00
IE00BGV1VQ80 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	2.971	2,53	3.067	2,67
LU0479425786 - Participaciones VITRUVIUS	USD	2.454	2,09	2.426	2,11
LU0431685170 - Participaciones VITRUVIUS	USD	2.398	2,04	2.718	2,36
TOTAL IIC		101.331	86,37	98.414	85,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		101.331	86,37	98.414	85,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		115.505	98,45	112.440	97,75

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 aplicable

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