

NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3732

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 01/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,00	0,31	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,19	-0,26	-0,30

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	7.081.759,00	6.731.586,00
Nº de accionistas	119,00	121,00
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	10.205	1,4410	1,4048	1,4581
2020	9.469	1,4066	1,2639	1,4066
2019	7.411	1,2993	1,2228	1,3043
2018	4.479	1,1530	1,1419	1,2654

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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

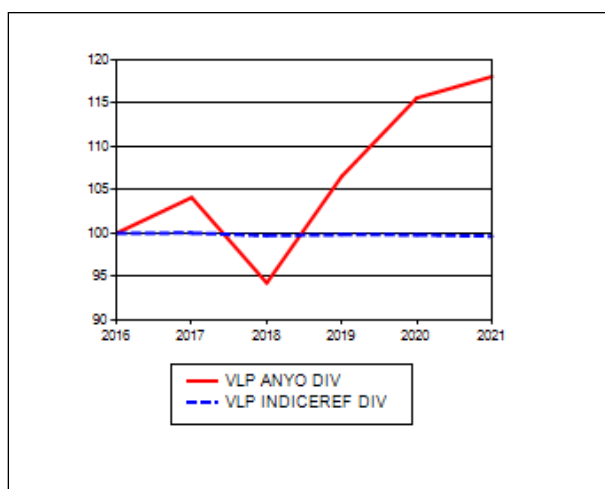
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
2,45	2,45	7,79	3,55	11,84	8,26	12,69	-8,99	1,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,26	0,26	1,01	1,05	1,09	0,98

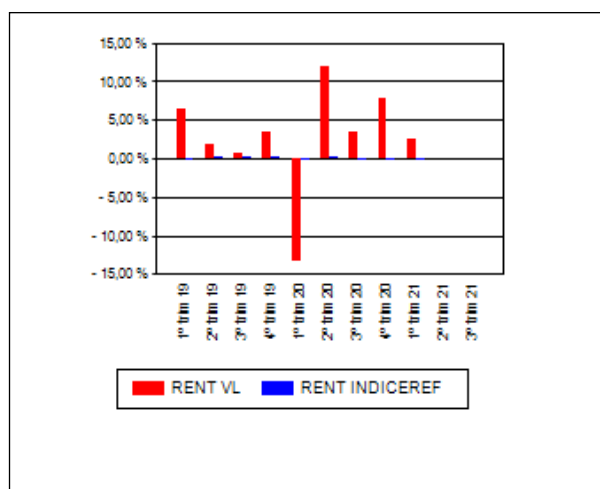
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.358	81,90	8.200	86,60
* Cartera interior	393	3,85	483	5,10
* Cartera exterior	7.964	78,04	7.710	81,42
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	8	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.763	17,28	1.227	12,96
(+/-) RESTO	84	0,82	42	0,44
TOTAL PATRIMONIO	10.205	100,00 %	9.469	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)	9.469	8.962	9.469	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,96	-1,72	4,96	-417,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	7,33	2,41	-59,13
(+) Rendimientos de gestión	2,58	7,55	2,58	-62,29
+ Intereses	0,12	0,03	0,12	388,85
+ Dividendos	0,05	0,08	0,05	-32,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,38	-0,09	-125,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	1,61	1,08	-26,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,52	-0,22	-146,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	5,13	1,44	-68,99
± Otros resultados	0,19	-0,19	0,19	-210,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,23	-0,18	-16,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	8,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-14,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	85,91
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-58,82
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	19,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	19,46
+ 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)	10.205	9.469	10.205	

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

3. Inversiones financieras

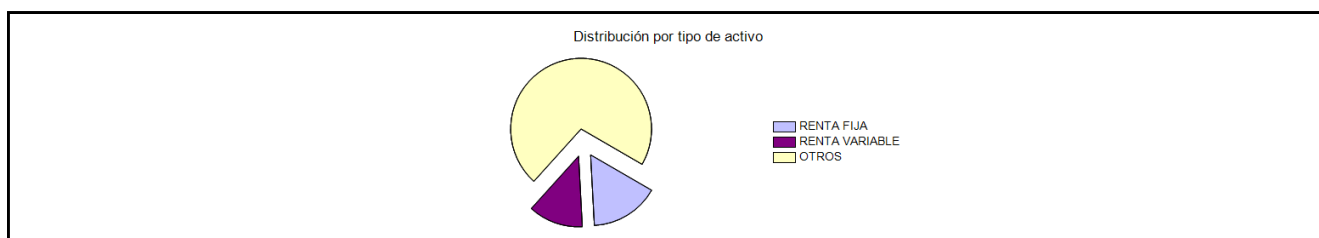
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	223	2,18	224	2,37
TOTAL RENTA FIJA	223	2,18	224	2,37
TOTAL RV COTIZADA	170	1,67	259	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	170	1,67	259	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	393	3,85	483	5,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.099	10,78	1.300	13,73
TOTAL RENTA FIJA	1.099	10,78	1.300	13,73
TOTAL RV COTIZADA	879	8,62	786	8,28
TOTAL RENTA VARIABLE	879	8,62	786	8,28
TOTAL IIC	5.985	58,65	5.628	59,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.963	78,05	7.714	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.357	81,90	8.197	86,57

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	152	Inversión
Total subyacente renta variable		152	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	815	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		815	
CPR INVST-EDUCA	OTROS IIC LU198 9763187	83	Inversión
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU181 4670615	416	Inversión
JPM EM EQ I2	OTROS IIC LU177 0939988	99	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU172 7353804	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU154 8499711	100	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	207	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	356	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	303	Inversión
JPMORGAN F-STRA	OTROS IIC LU024 8049412	73	Inversión
ISHARES AUTOMAT	OTROS IIC IE00B YZK4552	45	Inversión
ISHARES S&P500E	OTROS IIC IE00B 3ZW0K18	211	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR00 13188737	103	Inversión
Total otros subyacentes		2195	
TOTAL OBLIGACIONES		3161	

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 aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 31 de marzo de 2021 existe un accionista con 6.029.816,75 euros que representan el 59,09% del patrimonio.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 106.772,33 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 217,04 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que

acarrear nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Los países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo hemos mantenido una visión constructiva en lo que concierne a la renta variable con niveles de riesgo por encima de la neutralidad. Mantenemos esta visión teniendo en cuenta las previsiones de recuperación económica para el conjunto del año que acompañadas de políticas monetarias ultraexpansivas y políticas fiscales laxas construyen un entorno favorable para los distintos activos de riesgo. En renta fija mantenemos posiciones neutrales en duración y no realizamos cambios relevantes en la exposición a dólar valorando su capacidad de diversificación y su papel de activo refugio en entornos de repunte de volatilidad.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 10.204.753 euros, lo que implica un incremento de 736.041 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 119 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2,44%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,15% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%.

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.

Durante este periodo hemos mantenido los niveles de inversión sin grandes cambios. En lo que concierne a renta variable, vendimos la posición de Soltec con grandes plusvalías, así como la de Royal Dutch que hemos sustituido por Total por cuestiones ISR. En lo que concierne a la inversión vía fondos hemos subido el peso en JPM Emerging Markets Equity, vendimos el fondo TRowe US Large Caps para incorporar un fondo de pequeñas compañías americanas (Neuberger), vendimos los fondos Pictet Digital y Pictet Security para incorporar un fondo de IA de Allianz, así como el CS Digital Health y el Nordea Climate Change. Hemos incorporado otro fondo temático vinculado con la educación (CPR Education). En lo que concierne a renta fija, hemos vendido alguna posición de bonos flotantes en Tires ya negativas (BAC) y hemos aceptado varias ofertas de recompra (TEF, ATF).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 31,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 58,65% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan. La remuneración mantenida por la IIC ha sido del -0,26%.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor.

Con todo ello y como resumen, mantenemos una posición de sobreponderación en renta variable y consideramos cualquier recorte como una oportunidad de añadir riesgo siempre que sea posible. Seguimos apostando de medio plazo por temáticas disruptoras que tengan un impacto transversal en múltiples sectores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	119	1,16	119	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		119	1,16	119	1,26
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			105	1,11
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2022-03-15	EUR	104	1,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	1,02	105	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		223	2,18	224	2,37
TOTAL RENTA FIJA		223	2,18	224	2,37
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER	EUR			104	1,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	34	0,34	31	0,33
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX	EUR	28	0,27	23	0,24
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	27	0,26	29	0,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	62	0,61	58	0,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	19	0,19	15	0,16
TOTAL RV COTIZADA		170	1,67	259	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		170	1,67	259	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		393	3,85	483	5,11
XS1489184900 - BONOS GLENOCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	106	1,04	106	1,12
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA NL 3.75 2021-03-15	EUR			102	1,08
XS1508392625 - BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR			106	1,12
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1.875 2021-05-24	EUR	103	1,01	103	1,09
XS2138286229 - BONOS LLOYDS 4.5 2022-03-18	EUR	111	1,09		
DE000A2YPFA1 - BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	101	0,99	104	1,09
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2021-10-04	EUR	110	1,08	110	1,16
FR0011896513 - BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	121	1,19	119	1,26
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	112	1,10	115	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		764	7,50	865	9,13
XS1907118464 - BONOS AT&T 54 2021-06-04	EUR	102	1,00	102	1,08
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -517 2021-02-08	EUR			101	1,06
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -552 2021-04-19	EUR	132	1,29	132	1,39
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -543 2021-05-24	EUR	101	0,99	101	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		335	3,28	436	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.099	10,78	1.300	13,73
TOTAL RENTA FIJA		1.099	10,78	1.300	13,73
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	43	0,43	35	0,37
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	72	0,71	73	0,77
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS	USD	36	0,35	36	0,38
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	36	0,36	36	0,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	127	1,24	128	1,35
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	31	0,30	19	0,20
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	51	0,50	41	0,43
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	GBP	12	0,11	9	0,09
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	8	0,07	8	0,08
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	23	0,24
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	55	0,54	46	0,49
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	20	0,20	18	0,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	26	0,25		
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	47	0,46	48	0,50
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	18	0,18	19	0,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	78	0,76	60	0,63
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	44	0,44	33	0,34
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	12	0,11	10	0,10
DE0005552004 - ACCIONES POST	EUR	61	0,60	53	0,56
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	70	0,69	59	0,62
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	33	0,32	34	0,36
TOTAL RV COTIZADA		879	8,62	786	8,28
TOTAL RENTA VARIABLE		879	8,62	786	8,28
LU1989763187 - PARTICIPACIONES CPR INVEST	USD	81	0,79		
LU1681040900 - ETF AMUNDI ETFS	USD	45	0,44	43	0,46
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	289	2,83	249	2,63
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	151	1,48	148	1,57
US4642872349 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	114	1,11	106	1,12
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	56	0,59
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	161	1,70
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	157	1,54		
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	82	0,81	78	0,82
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	79	0,77	140	1,48
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR			68	0,72
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	610	5,98	618	6,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	411	4,03	393	4,15
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	369	3,62	371	3,92
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	95	0,93	94	1,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	264	2,59	256	2,71
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	215	2,11	212	2,24
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	95	0,93		
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	401	3,93		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	501	5,29
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR	87	0,85	84	0,89
IE00BDS2PS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	174	1,71	184	1,94
IE00BG0R1B02 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	158	1,55		
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	506	4,96	310	3,27
LU0248049412 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	71	0,70	62	0,65
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR			72	0,77
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	270	2,64	178	1,88
LU1683285321 - PARTICIPACIONES CS FUND LUXEMBO	EUR	42	0,41		
LU1727353804 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	198	1,94		
LU0210533500 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	0	0,00	204	2,15
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	62	0,61	58	0,61
DE000A0H08R2 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	63	0,62	57	0,60
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	98	0,96		
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR	0	0,00	169	1,79
IE00B3ZW0K18 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	295	2,89	276	2,92
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	304	2,98	374	3,95
IE00B44F1J46 - PARTICIPACIONES INEUBERGER BERMA	EUR	96	0,94		
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	102	1,00	105	1,11
TOTAL IIC		5.985	58,65	5.628	59,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.963	78,05	7.714	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.357	81,90	8.197	86,57

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable