

RSA 2001 CARTERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2764

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: 11/04/2003

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	0,00	0,29	0,00	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,06	-0,03	-0,01

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	488.310,00	488.309,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
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	4.658	9,5382	9,3688	9,6048
2020	4.583	9,3856	8,9353	9,3856
2019	4.510	9,2357	8,9895	9,2630
2018	4.209	8,6198	8,5817	9,1341

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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	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)

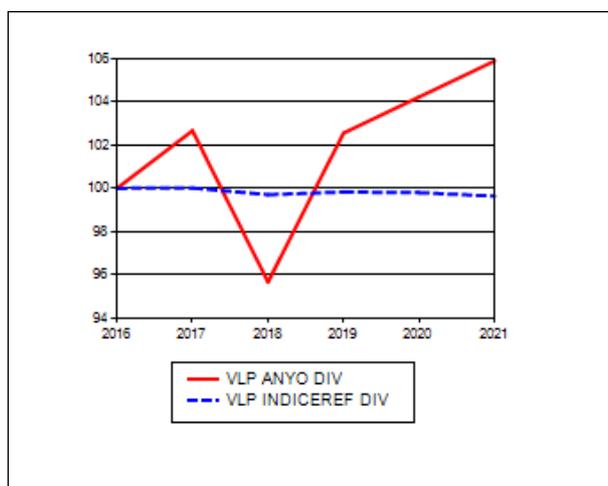
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,63	1,63	3,59	1,59	7,32	1,62	7,15	-6,77	-0,07

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)	0,33	0,33	0,33	0,34	0,33	1,34	1,27	1,34	1,25

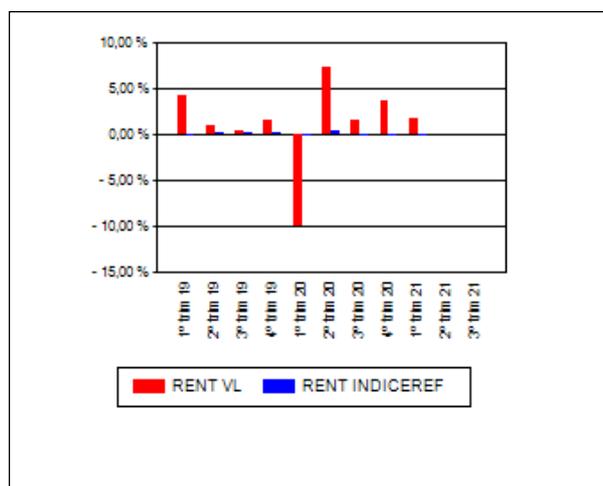
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 23/08/2007 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 23/08/2007 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

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	4.272	91,71	4.189	91,40
* Cartera interior	152	3,26	143	3,12
* Cartera exterior	4.121	88,47	4.043	88,22
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	3	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	335	7,19	335	7,31
(+/-) RESTO	50	1,07	60	1,31
TOTAL PATRIMONIO	4.658	100,00 %	4.583	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)	4.583	4.424	4.583	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-105,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	3,52	1,61	5,56
(+) Rendimientos de gestión	1,83	3,76	1,83	-49,98
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	24,83
+ Dividendos	0,06	0,03	0,06	79,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,12	-0,04	-139,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,26	1,30	1,26	-0,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,62	-0,68	12,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	2,92	1,07	-62,49
± Otros resultados	0,13	-0,03	0,13	-555,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,24	-1,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	0,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-4,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-7,30
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	56,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-32,29
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	4.658	4.583	4.658	

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

3. Inversiones financieras

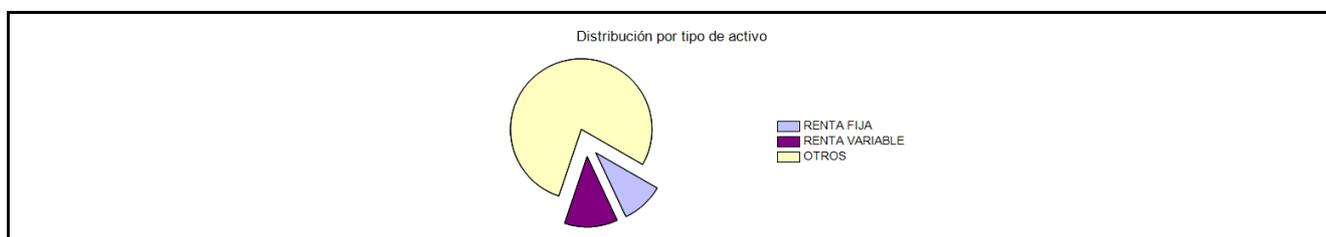
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	2,24	105	2,28
TOTAL RENTA FIJA	104	2,24	105	2,28
TOTAL RV COTIZADA	48	1,02	38	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE	48	1,02	38	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	152	3,26	143	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310	6,64	311	6,79
TOTAL RENTA FIJA	310	6,64	311	6,79
TOTAL RV COTIZADA	471	10,10	441	9,62
TOTAL RENTA VARIABLE	471	10,10	441	9,62
TOTAL IIC	3.341	71,76	3.292	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.121	88,50	4.044	88,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.273	91,76	4.187	91,33

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	
F STOXX50	FUTURO F STOXX50 10	226	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	165	Inversión
Total subyacente renta variable		391	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU1814670615	103	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	140	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU0966752916	86	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	60	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	180	Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU074 6605848	160	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	145	Inversión
DWS INVESTIMENT	OTROS IIC LU014 5657366	100	Inversión
SCHRODER ISF EU	OTROS IIC LU011 3258742	100	Inversión
Total otros subyacentes		1074	
TOTAL OBLIGACIONES		1591	

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 4.656.125,20 euros que representan el 99,97% del patrimonio.

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

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, se incrementó el nivel de inversión en renta variable hasta 65% del patrimonio con la incorporación de fondos globales más ligados al ciclo y reduciendo posiciones en futuros. Se ha estado gestionando la duración de la cartera se redujo la duración de la cartera con cambios en las posiciones de corporativos, y se mantuvo la exposición a dólar y a alternativos.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.657.575 euros, lo que implica un incremento de 74.503 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 101 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 1,63%. 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 0,22% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,11%.

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.

Respecto a la inversión en renta fija, la subida de los tipos de interés, descontando una recuperación económica intensa y con cierto componente de inflación, produjo caídas en el precio de los bonos, por lo que el activo drenó rentabilidad al valor liquidativo en el periodo. Se redujo duración via venta de fondos corporativos.

En cuanto a la renta variable, la evolución positiva de las principales bolsas globales se convirtió en el motor de rentabilidad del valor liquidativo en el trimestre. El entorno de recuperación económica, con expectativas de reapertura de la actividad que irá permitiendo la vacunación e impulsada por la política monetaria y fiscal, en términos generales, resultó favorable para los activos de riesgo; si bien, en distinta magnitud, en función de su correlación con el ciclo económico y

con la subida de tipos de interés.

Respecto a la exposición a dólar, ésta se mantuvo en el 15,93% del patrimonio. La apreciación que registró frente al euro hasta 1,175 permitió que la divisa aportara rentabilidad al valor liquidativo en el trimestre.

Por otro lado, en cuanto a activos alternativos, la inversión se mantuvo sin cambios en el entorno del 9,58% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valo

N/A

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 38,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 71,76% del patrimonio destacando BlackRock y Brown Advirsory.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,03%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A.[3.375]2021-03-15	EUR			105	2,28
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A.[3.375]2022-03-15	EUR	104	2,24		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	2,24	105	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	2,24	105	2,28
TOTAL RENTA FIJA		104	2,24	105	2,28
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	47	1,00	37	0,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1	0,02	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		48	1,02	38	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE		48	1,02	38	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		152	3,26	143	3,11
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV[.375]2026-09-16	EUR	101	2,16	101	2,21
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	108	2,31	109	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208	4,47	210	4,58
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL .543 2021-05-24	EUR	101	2,17	101	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,17	101	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310	6,64	311	6,79
TOTAL RENTA FIJA		310	6,64	311	6,79
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	16	0,33	13	0,28
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	15	0,33	15	0,33
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	28	0,60	27	0,59
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	16	0,36
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	59	1,28	58	1,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	109	2,33	83	1,82
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	9	0,20	9	0,19
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	28	0,60	27	0,59
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	83	1,78	73	1,58
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	19	0,41	18	0,39
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	18	0,39	15	0,33
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	18	0,40	17	0,37
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	26	0,55	28	0,61
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	18	0,39	18	0,39
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	24	0,51	24	0,53
TOTAL RV COTIZADA		471	10,10	441	9,62
TOTAL RENTA VARIABLE		471	10,10	441	9,62
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	192	4,12	173	3,78
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	90	1,94	78	1,70
IE0007471927 - PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	USD	105	2,26	106	2,30
IE00B241B875 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	73	1,58	74	1,61
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	272	5,85	265	5,78
IE00B1FZS467 - ETF SHARES ETFS/IR	GBP	32	0,68	29	0,63
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	77	1,65	76	1,66
IE00BD0DT578 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	116	2,50	120	2,61
IE00BDONC037 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR	149	3,20	153	3,33
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	119	2,56	120	2,62
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS	EUR	100	2,14	100	2,18
LU0209992170 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER F	EUR	102	2,18	99	2,16
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	148	3,18	151	3,29
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	100	2,15	107	2,34
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	167	3,58	168	3,67
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	116	2,50	115	2,50
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	199	4,28	206	4,50
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	100	2,14	96	2,09
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	170	3,66	170	3,72
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	91	1,95	89	1,95
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	EUR	106	2,27	100	2,17
LU1211593923 - PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	125	2,69	115	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	170	3,64	164	3,59
LU1365052627 - PARTICIPACIONES INN L FLEX LUX	EUR	68	1,47	70	1,53
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	156	3,35	154	3,35
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	111	2,38	108	2,36
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	86	1,86	86	1,88
TOTAL IIC		3.341	71,76	3.292	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.121	88,50	4.044	88,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.273	91,76	4.187	91,33

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