

AMMUS GESTIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4303

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

gestora@sabadellurquijo.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 SICAV

Fecha de registro: 15/01/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades **Vocación inversora:** Global
Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 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 se incluyen depósitos 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% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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	1,52	0,00	1,52	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,00	-0,13	0,04

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	340.624,00	261.267,00
Nº de accionistas	110,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.795	11,1428	10,4627	11,2526
2020	2.747	10,5149	9,1307	10,5149
2019	3.027	10,3255	9,7103	10,3489
2018	5.227	9,7296	9,6917	10,3830

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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)

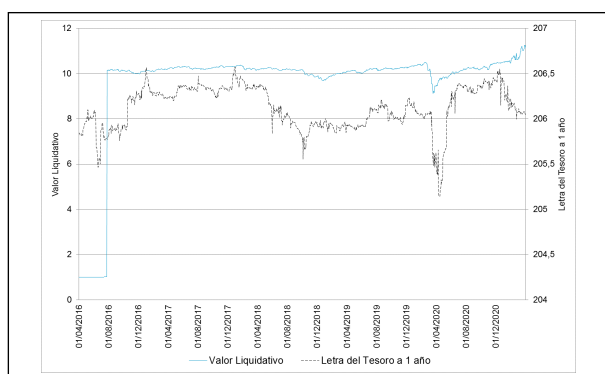
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
5,97	5,97	2,97	1,51	6,03	1,83	6,12	-5,53	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,48	0,50	0,51	2,03	1,93	1,88	

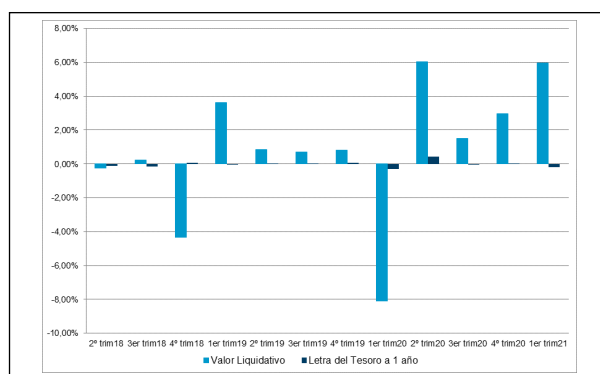
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.454	91,01	2.417	87,99
* Cartera interior	0	0,00	6	0,22
* Cartera exterior	3.454	91,01	2.408	87,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	380	10,01	315	11,47
(+/-) RESTO	-39	-1,03	15	0,55
TOTAL PATRIMONIO	3.795	100,00 %	2.747	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)	2.747	2.633	2.747	
± Compra/ venta de acciones (neto)	26,77	1,17	26,77	2.518,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,04	2,92	6,04	137,03
(+) Rendimientos de gestión	6,55	3,30	6,55	127,80
+ Intereses	0,00	0,03	0,00	-94,17
+ Dividendos	0,63	0,03	0,63	2.178,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,16	-0,02	-115,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,18	0,76	7,18	983,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,45	-0,01	-1,45	18.490,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	2,40	0,27	-87,25
± Otros resultados	-0,05	-0,08	-0,05	-25,01
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-115,62
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,37	-0,51	55,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	12,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	40,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,01	-0,08	911,82
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	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)	3.795	2.747	3.795	

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

3. Inversiones financieras

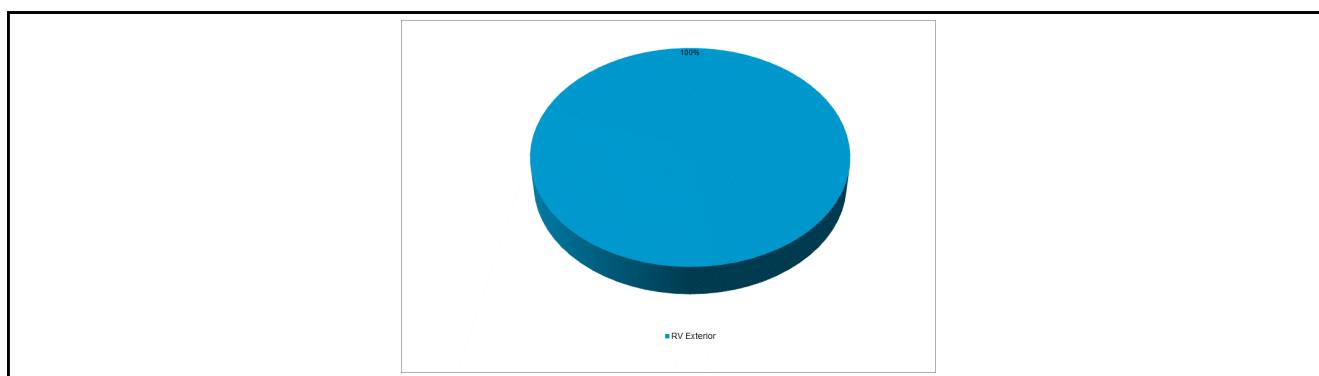
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	5	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	5	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	5	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	206	7,53
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	206	7,53
TOTAL RV COTIZADA	3.452	90,98	264	9,62
TOTAL RENTA VARIABLE	3.452	90,99	264	9,63
TOTAL IIC	0	0,00	1.936	70,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.452	90,99	2.408	87,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.452	90,99	2.413	87,87

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.14/06/21	1.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1250	
TOTAL OBLIGACIONES		1250	

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

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 7.626.000,00 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

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 SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A medida que la economía mundial sale de su peor recesión desde la década de 1930, crece el riesgo de una mayor inflación, especialmente en Estados Unidos. Las tendencias inflacionistas podrían surgir debido a una combinación de factores, incluida la recuperación cíclica a medida que los países intentan controlar la pandemia y levantar gradualmente las medidas de apoyo a la economía. Esto vendrá al mismo tiempo que un estímulo fiscal de gran tamaño en Estados Unidos, gracias al paquete de 1,9 billones de dólares aprobado recientemente, que incluye pagos directos de 1.400 dólares a ciudadanos estadounidenses que ganen 75.000 dólares al año o menos y que se desembolsarán

rápidamente. Los subsidios podrían dar como resultado un gran impulso al gasto de los consumidores ya en abril y podrían coincidir con el despliegue de enormes focos de demanda reprimida en los sectores que más se han visto afectados por los bloqueos. Estas tendencias, que se espera que se desarrollen en los próximos doce meses, unirán fuerzas con otras más estructurales y un probable cambio de régimen hacia una inflación más alta como una forma de salir de la crisis. Una mayor inflación tendrá enormes implicaciones para la inversión y cualquier ejercicio de construcción de cartera debe abordarse teniendo en cuenta este cambio de régimen. Los inversores deberían considerar aumentar su asignación a activos como bonos vinculados a la inflación, activos reales, principalmente bienes inmuebles e infraestructuras, y productos básicos. El aumento de los rendimientos de los bonos hará necesario un enfoque cauteloso y activo en la duración, mientras se buscan ingresos en todo el espectro del mercado con un enfoque global sin restricciones. Una mayor inflación puede afectar a las valoraciones de la renta variable, especialmente las que se encuentran en niveles muy caros, y favorecer la rotación multianual de acciones de crecimiento a acciones de valor, tanto en Estados Unidos como en Europa. Se necesitará cautela al invertir en títulos de renta variable sensibles a los tipos de interés. Desde punto de vista de la asignación de activos, una mayor inflación desafiará la diversificación tradicional de la cartera, ya que la correlación entre acciones y bonos se vuelve positiva. Entre los eventos más importantes del primer trimestre, se encuentra la subida de los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidense. El movimiento se inició en enero cuando los demócratas ganaron la segunda vuelta de las elecciones para los escaños del Senado de Estados Unidos en Georgia, lo que significa que tendrán el control de ambas cámaras del Congreso bajo la nueva administración de Biden. Esto le ha dado margen para impulsar un estímulo sustancial y, en respuesta, los tipos de los bonos del Tesoro a 10 años han aumentado aproximadamente 83 puntos básicos durante el trimestre. En términos de política monetaria, los mensajes de la Fed han sido en general moderados. Recientemente, Powell confirmó que las perspectivas económicas están mejorando, aclaró que la Fed no retirará inmediatamente su estímulo monetario y que cualquier subida de tipos o reducción en el ritmo de compra de activos se producirá de forma muy gradual. La venta masiva de bonos soberanos no se limita a Estados Unidos. Los movimientos de la curva de rendimiento también se han reflejado en Europa: los bonos alemanes y los BTP italianos han caído durante el trimestre. Habiendo comenzado el trimestre en -0,57%, los tipos de interés alemanes a 10 años han subido hasta el -0,29%. Los rendimientos alemanes a 2 años solo han aumentado 2 puntos básicos hasta el -0,70%, mientras que los rendimientos a 30 años han subido del -0,16% al +0,27%. Los BTP italianos han superado a otros bonos del Estado y el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se ha estrechado, pasando de +112 puntos básicos a finales de diciembre a +96 puntos básicos al terminar marzo, gracias a la reacción positiva a la noticia de que el ex presidente del BCE, Draghi, se convirtiera en Primer Ministro. Los mercados de crédito se han mantenido estables, sin ampliaciones de diferenciales significativas, en una demostración del apetito por el riesgo que se mantiene en general. El dólar se ha fortalecido, a medida que los inversores empezaron a descontar posibles subidas de tipos de la Fed: el impulso fiscal está generando una prima de crecimiento de Estados Unidos frente al resto del mundo, lo que compensa temporalmente el riesgo de otros desequilibrios. El Dólar Index, medida de cotización frente a una cesta de divisas, ha subido un +3,7% durante el trimestre. El dólar estadounidense se ha apreciado frente al euro (+4,1%), el yen japonés (+7,2%) y el dólar australiano (+1,3%), mientras que ha perdido algo de terreno frente a la libra esterlina (-0,9%) y frente al dólar canadiense (-1,3%). El euro se ha depreciado frente al dólar estadounidense y la libra esterlina (-4,8%), mientras que se ha fortalecido frente al franco suizo (+2,4%) y el yen japonés (+2,9%). Las monedas de los países emergentes han empezado el año más débiles, con el real brasileño, el peso argentino, el rublo ruso y el rand sudafricano cayendo frente al dólar estadounidense y haciendo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan haya caído un -3,3%. La prima de crecimiento a favor de los mercados emergentes se está debilitando y las condiciones financieras mundiales se están endureciendo, principalmente a través del aumento de los tipos en Estados Unidos. Esto ha contribuido a la fragilidad de los mercados emergentes, que en algunos casos empiezan a aplicar políticas monetarias menos expansivas. El índice MSCI EM ha subido un +6,2% en términos de rentabilidad total en euros durante el trimestre. Dentro de las regiones emergentes Europa y Oriente Medio han obtenido mejores resultados que el grupo en general, con un aumento del +11,6%, los mercados asiáticos han crecido un +6,7%, mientras que Latinoamérica ha sido el gran perdedor, con una caída de un -2,2% en euros. Los mercados de renta variable han tenido rentabilidades significativas en el trimestre. El índice MSCI World Equity ha subido un +8,9% en euros. Desde una perspectiva geográfica, con datos en divisa local, en un cambio importante con respecto a 2020, han sido los índices europeos los que han experimentado los mayores avances, por delante de Estados Unidos y sobre todo de los mercados emergentes. El Standard & Poor's 500 estadounidense continúa el rally iniciado en abril del año pasado,

marcando su cuarto trimestre positivo consecutivo, con un crecimiento en euros de un de +10,2% en los primeros 3 meses de 2021. La confianza en la recuperación después de las vacunas y una temporada de ganancias positivas han impulsado el mercado al alza. En Europa, la mayoría de índices de renta variable han arrojado rentabilidades positivas, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en términos de rentabilidad total local para el trimestre, gracias al carácter cíclico y de valor de los mercados europeos. El MSCI EMU y el EURO STOXX 50 han obtenido rendimientos superiores al +8% y al +10%, respectivamente, durante los tres primeros meses del año. El índice sueco OMX 20 ha liderado el camino en Europa, con un crecimiento del +17%. Los demás índices europeos importantes también lo han hecho bien durante el trimestre. El DAX ha subido un +9,4%, el CAC 40 un +9,3%, el FTSE MIB italiano cerca de un +11% y el IBEX 35 español un +6,3%. El ciclo económico sigue en fase de aceleración pero el riesgo de inflación ha aparecido por primera vez en años como un elemento a tener en cuenta. Los activos de riesgo, y en particular la renta variable, siguen siendo atractivos, pero requieren un criterio selectivo, evitando activos sobrevalorados y frágiles ante subidas de tipos y apostando por sectores que acumulan valor al haber sido menospreciados durante años, como el financiero. En renta fija el momento requiere un enfoque flexible en duración, que debe ser corta ahora pero que puede ser conveniente incrementar si se producen oportunidades en el futuro. Activos ligados a inflación y a tipos flotantes aparecen como inversiones atractivas, mientras que el crédito tiene relativamente poco margen de estrechamiento adicional. Las inversiones en activos reales y alternativos pueden complementar una asignación de activos clásica. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 58,69% y 22,98%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 90,98% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 5,97% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un -0,18%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio sube desde 2.747.192,29 euros hasta 3.795.420,58 euros, es decir un 38,16%. El número de accionistas sube desde 100 unidades hasta 110 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 5,97% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,46% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,45% e indirectos de 0,01%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,18% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta ETF. ISHARES EURO CORPORATE BOND, Compra AC. PROLOGIS INC (USD) RF: Venta PART. AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA, Venta AC. CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACC SICAV. b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplica d) Otra información sobre inversiones. No aplica. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 5,92%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica. 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica. 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica. 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta rentabilidad para el inicio de 2021 basado en: - Los fuertes estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando los mercados de renta fija durante el inicio del año, sobre todo en EE.UU. debido al mayor crecimiento esperado. - Aunque se están produciendo rebrotes en la evolución de la pandemia en Europa, el incremento del ritmo de vacunación en EE.UU. y Reino Unido, debería ayudar al crecimiento económico y a la recuperación. Por otra parte, las mayores presiones inflacionistas se observan en EE.UU. Todo ello que podría provocar incrementos en las rentabilidades a medio plazo. - Creemos que las primas de riesgo en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y seguimos apoyando las inversiones en países emergentes por los diferenciales de spread respecto a los desarrollados, especialmente en Asia, porque consideramos serían los primeros en repuntar en crecimiento. Pensamos que los mercados de "High Yield" tienen las mejores perspectivas de mejora en sus diferenciales.

Perspectivas de mercado renta variable: Se consolida el escenario macroeconómico de recuperación económica, lo que aporta una mayor confianza en que se materialice el escenario de crecimiento de beneficios en 2021 y 2022, lo que permitiría reducir los niveles tan exigentes de valoración que implican los beneficios actuales hacia unos niveles más normalizados. Se incorporan los sectores cíclicos rezagados a la subida tendencial del resto de sectores que se han visto más favorecidos por la pandemia (tecnología, farmacia, sostenibilidad). Esperamos que la volatilidad continúe reduciéndose gradualmente aunque no se descartan episodios puntuales de repunte (dudas respecto a la evolución de la vacunas, medidas fiscales, subidas de tipos de interés a largo plazo). El entorno macroeconómico esperado y las previsiones de beneficios nos hacen mantener una visión positiva en este activo a medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	0	0,00	5	0,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	5	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	5	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	5	0,21
XS1626933102 - OB.BNP PARIBAS %VAR.VT.07/06/2024	EUR	0	0,00	100	3,67
XS1224710399 - OB.GAS NATURAL FE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	0	0,00	106	3,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	206	7,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	206	7,53
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	206	7,53
US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD)	USD	0	0,00	8	0,31
IE00B4BNMY34 - AC.ACCENTURE PLC CL A (USD)	USD	0	0,00	5	0,20
DE000A1EWWW0 - AC.ADIDAS AG	EUR	0	0,00	5	0,22
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	0	0,00	6	0,25
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	0	0,00	10	0,37
US0152711091 - AC.ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (USD)	USD	72	1,91	0	0,00
CA0194561027 - AC.ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE(CAD)	CAD	57	1,52	0	0,00
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	0	0,00	8	0,31
DE000A0LD2U1 - AC.ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	64	1,70	0	0,00
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	0	0,00	7	0,29
US0240131047 - AC.AMERICAN ASSETS TRUST INC (USD)	USD	108	2,86	0	0,00
US03064D1081 - AC.AMERICOLD REALTY TRUST (USD)	USD	105	2,77	0	0,00
BE0974293251 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE)	EUR	0	0,00	5	0,22
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	0	0,00	7	0,28
US0534841012 - AC.AVALONBAY COMMUNITIES INC (USD)	USD	107	2,84	0	0,00
BE0003678894 - AC.BEFIMMO SA	EUR	66	1,76	0	0,00
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	0	0,00	5	0,20
GB0001367019 - AC.BRITISH LAND CO PLC (GBP)	GBP	105	2,78	0	0,00
US11135F1012 - AC.BROADCOM INC (USD)	USD	0	0,00	9	0,35
CA1349211054 - AC.CAN APARTMENT PROP REAL ESTA (CAD)	CAD	55	1,47	0	0,00
BE0003593044 - AC.COFINIMMO	EUR	93	2,45	0	0,00
CA21037X1006 - AC.CONSTELLATION SOFTWARE INC (CAD)	CAD	0	0,00	8	0,31
US2538681030 - AC.DIGITAL REALTY TRUST INC (USD)	USD	127	3,37	0	0,00
US2727261019 - AC.EASTGROUP PROPERTIES INC (USD)	USD	103	2,74	0	0,00
US2921041065 - AC.EMPIRE STATE REALTY TRUST-A (USD)	USD	70	1,85	0	0,00
US29444U7000 - AC.EQUINIX INC (USD)	USD	73	1,94	0	0,00
US29472R1086 - AC.EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES (USD)	USD	70	1,85	0	0,00
US29476L1070 - AC.EQUITY RESIDENTIAL (USD)	USD	108	2,87	0	0,00
US30303M1027 - AC.FACEBOOK INC-A (USD)	USD	0	0,00	6	0,24
US32054K1034 - AC.FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (USD)	USD	108	2,87	0	0,00
FR0010040865 - AC.GECINA SA	EUR	109	2,88	0	0,00
CA3874371147 - AC.GRANITE REAL ESTATE INVEST (CAD)	CAD	69	1,83	0	0,00
US42250P1030 - AC.HEALTHPEAK PROPERTIES INC (USD)	USD	108	2,87	0	0,00
FR0000035081 - AC.ICADE	EUR	102	2,69	0	0,00
US45168D1046 - AC.IDEXX LABORATORIES INC (USD)	USD	0	0,00	9	0,36
US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD)	USD	0	0,00	5	0,18
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	0	0,00	5	0,20
US46187W1071 - AC.INVITATION HOMES INC (USD)	USD	73	1,93	0	0,00
US46590V1008 - AC.JBG SMITH PROPERTIES (USD)	USD	66	1,76	0	0,00
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	0	0,00	5	0,19
US49427F1084 - AC.KILROY REALTY CORPORATION (USD)	USD	74	1,96	0	0,00
US5747951003 - AC.MASIMO CORPORATION INC (USD)	USD	0	0,00	6	0,22
US58463J3041 - AC.MEDICAL PROPERTIES TRUST INC (USD)	USD	97	2,58	0	0,00
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	0	0,00	10	0,37
JP3899600005 - AC.MITSUBISHI ESTATE CO LTD (JPY)	JPY	59	1,57	0	0,00
US6153691059 - AC.MOODYS CORP (USD)	USD	0	0,00	7	0,28
US55354G1004 - AC.MSCI INC (USD)	USD	0	0,00	6	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US63633D1046 - AC.NATIONAL HEALTH INVESTORS (USD)	USD	70	1,85	0	0,00
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	0	0,00	7	0,27
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	0	0,00	9	0,35
US6701002056 - AC.NOVO NORDISK A/S-SPONS ADR (USD)	USD	0	0,00	7	0,29
US6819361006 - AC.OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (USD)	USD	108	2,85	0	0,00
US70450Y1038 - AC.PAYPAL HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	8	0,31
US7170811035 - AC.PFIZER INC (USD)	USD	0	0,00	7	0,27
US74340W1036 - AC.PROLOGIS INC (USD)	USD	164	4,32	0	0,00
NL0013654783 - AC.PROSUS NV	EUR	0	0,00	2	0,09
US74460D1090 - AC.PUBLIC STORAGE (USD)	USD	105	2,78	0	0,00
US75513E1010 - AC.RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (USD)	USD	0	0,00	5	0,22
US7588491032 - AC.REGENCY CENTERS CORP INC (USD)	USD	72	1,91	0	0,00
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	0	0,00	7	0,27
US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD)	USD	0	0,00	4	0,15
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	0	0,00	3	0,14
GB00052N1N88 - AC.SEGRO PLC (GBP)	GBP	72	1,90	0	0,00
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	0	0,00	5	0,18
CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)	CHF	0	0,00	8	0,32
US8288061091 - AC.SIMON PROPERTY GROUP INC (USD)	USD	108	2,86	0	0,00
CH0008038389 - AC.SWISS PRIME SITE-REG (CHF)	CHF	108	2,86	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	0	0,00	5	0,20
JP3045540006 - AC.UNITED URBAN INVESTMENT CORP (JPY)	JPY	56	1,48	0	0,00
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	0	0,00	8	0,31
US92276F1003 - AC.VENTAS INC (USD)	USD	106	2,82	0	0,00
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	0	0,00	7	0,29
DE000A1ML7J1 - AC.VONOVIA SE	EUR	109	2,89	0	0,00
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	0	0,00	10	0,38
US95040Q1040 - AC.WELLTOWER INC (USD)	USD	107	2,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.452	90,98	264	9,62
TOTAL RENTA VARIABLE		3.452	90,99	264	9,63
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	0	0,00	103	3,78
LU0992624949 - AC.CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACC SICAV	EUR	0	0,00	273	9,96
LU0346389348 - AC.FIDELITY GL TECH FD-YACE SICAV	EUR	0	0,00	95	3,47
LU1670724373 - AC.M&G LUX OPTIMAL INC-EUR A ACC SICAV	EUR	0	0,00	217	7,90
LU0219424487 - AC.MFS MER-EUROPEAN VALUE - I1 EUR SICAV	EUR	0	0,00	111	4,05
LU0248183658 - AC.SCHRODER ISF ASIAN OPPORT-CEURA SICAV	EUR	0	0,00	72	2,66
LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	EUR	0	0,00	116	4,24
IE00B8FHGS14 - ETF.ISHARES EDGE MSCI WORLD MIN VOL (IT)	EUR	0	0,00	36	1,34
IE0032523478 - ETF.ISHARES EURO CORPORATE BOND	EUR	0	0,00	210	7,66
IE00B3VTMJ91 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	EUR	0	0,00	43	1,59
IE00B3VTML14 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-7	EUR	0	0,00	129	4,71
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	0	0,00	291	10,61
LU0194346564 - PART.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-IC	EUR	0	0,00	234	8,52
TOTAL IIC		0	0,00	1.936	70,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.452	90,99	2.408	87,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.452	90,99	2.413	87,87

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.