

ONURA SXXI CORPORACION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4037

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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: 31/07/2014

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: 7 - Muy alto

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	0,03	0,45	0,04	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,02	-0,33	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.723.307,00	3.723.310,00
Nº de accionistas	107,00	110,00
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	4.360	1,1711	1,1572	1,1898
2020	4.164	1,1184	0,9237	1,1184
2019	4.023	1,0806	1,0094	1,0837
2018	3.903	1,0127	1,0035	1,1321

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	0,10	0,08	0,18	0,30	0,69	0,99	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

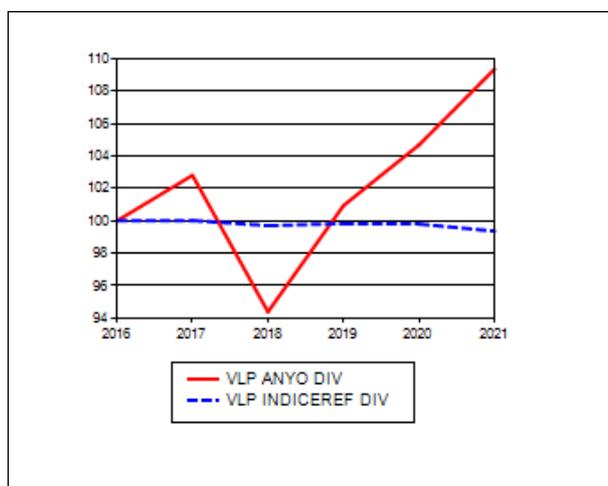
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,71	0,71	2,58	1,37	3,28	3,50	6,71	-8,32	1,75

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)	0,71	0,34	0,27	0,26	0,23	0,92	0,85	0,94	0,81

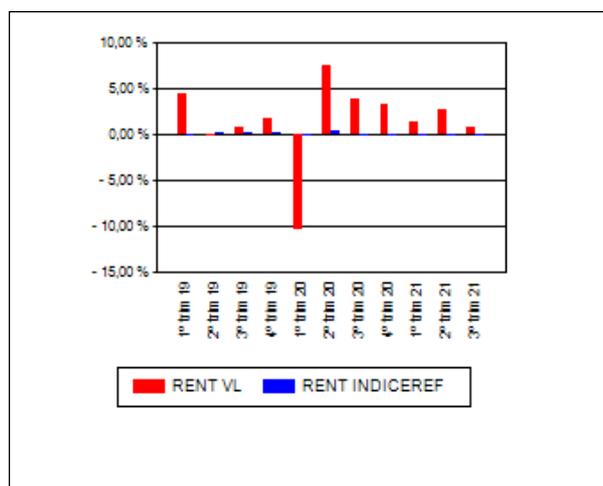
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.709	85,07	3.914	90,39
* Cartera interior	886	20,32	855	19,75
* Cartera exterior	2.816	64,59	3.049	70,42
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,16	10	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	642	14,72	406	9,38
(+/-) RESTO	10	0,23	10	0,23
TOTAL PATRIMONIO	4.360	100,00 %	4.330	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.330	4.221	4.164	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-76,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	2,56	4,58	-154,89
(+) Rendimientos de gestión	1,04	3,16	5,94	-66,21
+ Intereses	0,27	0,34	0,97	-18,51
+ Dividendos	0,05	0,07	0,16	-26,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,03	-0,45	1.053,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	1,16	4,10	41,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,14	0,11	0,00	-228,11
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,35	-2,15	-5,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	1,89	3,09	-111,06
± Otros resultados	0,12	-0,04	0,21	-411,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,61	-1,38	-40,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,49	-0,99	-61,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,03	-0,16	234,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,11	-18,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	-58,42
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-48,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-5,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-224,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.360	4.330	4.360	

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

3. Inversiones financieras

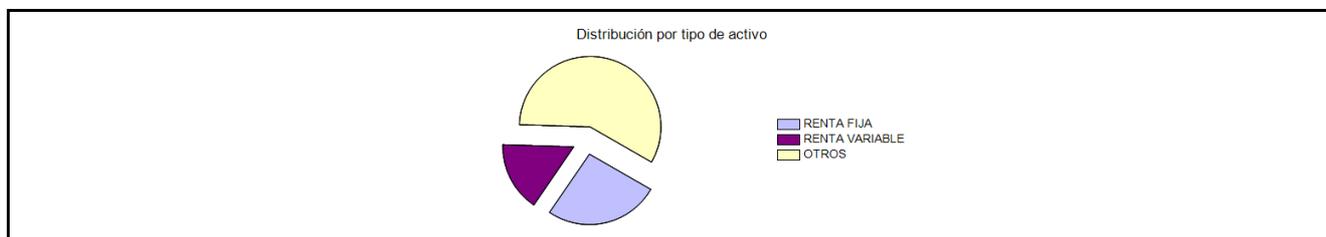
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	606	13,89	604	13,94
TOTAL RENTA FIJA	606	13,89	604	13,94
TOTAL RV COTIZADA	281	6,44	251	5,78
TOTAL RENTA VARIABLE	281	6,44	251	5,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	886	20,33	855	19,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	363	8,33	462	10,66
TOTAL RENTA FIJA	363	8,33	462	10,66
TOTAL RV COTIZADA	310	7,11	438	10,10
TOTAL RENTA VARIABLE	310	7,11	438	10,10
TOTAL IIC	2.141	49,10	2.154	49,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.814	64,54	3.053	70,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.701	84,87	3.907	90,24

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	84	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	189	Inversión
Total subyacente renta variable		273	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	753	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		753	
PICTET ATLAS I	OTROS IIC LU143 3231963	84	Inversión
ELEV-ABSO LRET	OTROS IIC LU133 1973468	150	Inversión
INVESCO JPN EQ	OTROS IIC LU095 5863252	45	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DWS CPT KALDEM	OTROS IIC LU059 9947438	75	Inversión
NORDEA I SIC-ST	OTROS IIC LU022 7384020	161	Inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS IIC IE00B YQDND46	105	Inversión
DPAM INV B-EQ N	OTROS IIC BE09 48502365	65	Inversión
Total otros subyacentes		685	
TOTAL OBLIGACIONES		1711	

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

Por la presente se pone en conocimiento del BME MTF EQUITY (Segmento de BME IIC) que el valor liquidativo de las acciones de dicha SICAV, que hasta ahora se venía comunicando por la Sociedad Gestora en D+1, pasará a comunicarse, antes de las 15:00, en D+2 (valor liquidativo del día D), con efectos del próximo día 26 de julio de 2021.

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 30 de septiembre de 2021 existen dos accionistas con 2.062.505,51 y 1.675.815,22 euros que representan el 47,30% y 38,43% del patrimonio respectivamente.

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 0,03% sobre el patrimonio medio del período.

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.

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitían a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitían evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los

de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad. La sólida presentación de resultados del segundo trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitían al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con un entorno positivo hemos mantenido la estructura de la cartera con pequeños cambios tanto en renta variable como en renta fija. Mantenemos y roamos las coberturas (tanto opciones como futuros de índice) ante cualquier sorpresa negativa que, dada la situación en la que estamos, no se puede descartar. La RV supone el 42% del patrimonio.

En renta fija amortiza el bono que teníamos de Santander por lo que la inversión pasa a estar en torno al 15% de la cartera.

En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en aproximadamente un 6% de la cartera.

Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) siguen siendo las que más volatilidad aportan a la cartera (en torno a las dos terceras partes este trimestre), aunque en el entorno de normalización actual dicha volatilidad es menor. La penalización en las valoraciones de los bonos de deuda privada y HY en apenas se dejan notar en el trimestre.

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 4.360.288 euros, lo que implica un incremento de 30.282 euros.

El número de accionistas ha disminuido hasta los 107 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,70%.

La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,14%.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,26% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,08%.

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 RV terminamos el trimestre con una exposición cercana al 42%. Hemos ido gestionando la subida del mercado rolado las coberturas vía futuros y opciones, pero manteniendo la exposición a mercado.

Pocas operaciones hemos realizado en el trimestre. Reducimos ligeramente la exposición a la tecnología americana por sus ajustadas valoraciones, vendiendo Microsoft y Apple. También reducimos posición en Royal Dutch tras la importante subida acumulada.

En cuanto a fondos de inversión, la inversión se mantiene en torno al 50%. Seguimos prefiriendo fondos temáticos y diversificados.

Este trimestre marcado por la consolidación de la recuperación de los efectos de la crisis desatada por el COVID-19, las coberturas con opciones y futuros (contado y divisa), fondos de emergentes se han comportado negativamente. Por el lado positivo cabe destacar las acciones de Alphabet, el ETF de petróleo, Total y Atrys Health.

La cartera mantiene inversiones de baja calidad crediticia (14%) a través de renta fija directa y fondos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de derivados en función de las oportunidades y riesgos surgidos.

En concreto mantenemos posición en futuros de divisa para cubrir parcialmente la exposición al USD. Mantenemos también cobertura en futuros de S&P y Eurostoxx para reducir la inversión en renta variable

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 44,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 49,1% del patrimonio destacando Pictet y Nordea.

A final del periodo hay un incumplimiento en activos e instrumentos emitidos o avalados por un mismo emisor. El fondo tiene invertido el 10.2 % en el grupo Atrys Health SA y se tomarán las medidas necesarias para su regularización.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el período ha sido del -0,39%.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre, mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En nuestro escenario central, mantenemos una visión ligeramente positiva sobre los activos de riesgo con preferencia por la renta variable del mercado europeo y americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. Seguimos apostando por los fondos temáticos enfocados en las áreas de crecimiento futuro. En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205503008 - BONOS ATRYIS INTERNAC 5.5 2025-07-29	EUR	211	4,83	210	4,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	4,83	210	4,84
ES0305371009 - BONO Restabell Franq 6.679 2022-01-20	EUR			394	9,10
ES0305371009 - BONOS RESTABELL .543 2021-10-20	EUR	395	9,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	9,06	394	9,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		606	13,89	604	13,94
TOTAL RENTA FIJA		606	13,89	604	13,94
ES0105148003 - ACCIONES ATRYIS HEALTH	EUR	229	5,25	204	4,70
ES0173093024 - ACCIONES REE	EUR	52	1,19	47	1,08
TOTAL RV COTIZADA		281	6,44	251	5,78
TOTAL RENTA VARIABLE		281	6,44	251	5,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		886	20,33	855	19,72
IT0005365165 - BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	90	2,07	89	2,07
IT0005383309 - BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	79	1,82	79	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		170	3,89	169	3,90
US80282KAZ93 - BONOS SANTANDER USA 3.244 2026-10-05	USD	93	2,13	90	2,08
XS1107291541 - OBLIGACIONES BANCO SANTANDER 6.25 2049-09-11	EUR			101	2,33
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	101	2,31	102	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	4,44	293	6,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		363	8,33	462	10,66
TOTAL RENTA FIJA		363	8,33	462	10,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	58	1,32	51	1,19
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	49	1,12	64	1,47
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	59	1,35	59	1,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	49	1,12	63	1,45
GB00B15KXV33 - ACCIONES ETF\$ Crude Oil	USD			50	1,15
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO GOLD	USD	59	1,35	58	1,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	37	0,85	34	0,79
GB00B03MLX29 - ACCIONES RoyalDutchShell	EUR			60	1,37
TOTAL RV COTIZADA		310	7,11	438	10,10
TOTAL RENTA VARIABLE		310	7,11	438	10,10
LU1433231963 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	USD	87	1,99	85	1,95
LU1683287707 - PARTICIPACIONES CS FUND LUXEMBO	USD	60	1,37	66	1,52
GB00B15KXV33 - ETF ETF SECURITIES	USD	54	1,24		
IE00B1FZSC47 - ETF SHARES ETFS/FRAN	USD	46	1,05	44	1,02
LU0255980244 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	74	1,69	70	1,61
LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	90	2,06	86	1,99
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	76	1,74	72	1,67
LU0496786574 - ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	38	0,88	56	1,29
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	78	1,80	77	1,79
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	70	1,61	74	1,70
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	88	2,01	91	2,09
LU095863252 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	53	1,20	50	1,16
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	112	2,56	115	2,66
IE00BYWQWR46 - ETF VANECK ETF IRL	EUR	51	1,18	56	1,29
IE00B466KX20 - ETF STATE ST ETFS I	EUR	94	2,16	102	2,36
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	178	4,07	176	4,06
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	57	1,32	61	1,41
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	80	1,83	80	1,84
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	56	1,28	59	1,36
LU1026242203 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	102	2,33	102	2,34
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	94	2,16	94	2,18
LU1319833957 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR	80	1,83	115	2,65
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	154	3,52	151	3,48
AT000A20DV3 - PARTICIPACIONES ERSTE-SPARIN	EUR	97	2,22	100	2,30
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR	89	2,04	86	1,99
DE000A0F5UK5 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	43	0,98	45	1,04
DE000A0H08R2 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	43	0,98	44	1,01
TOTAL IIC		2.141	49,10	2.154	49,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.814	64,54	3.053	70,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.701	84,87	3.907	90,24

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