

ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4155

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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 Electrónicoa 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: 20/02/2015

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 - Medio-bajo

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 determinar 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	0,27	0,33	0,96	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,04	-0,04	0,23

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	1.744.931,00	1.744.932,00
Nº de accionistas	116,00	117,00
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	19.570	11,2151	11,1373	11,3330
2020	19.409	11,0866	10,5384	11,0866
2019	18.570	10,4748	10,2412	10,5503
2018	17.726	9,8542	9,8340	10,0972

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	0,07	0,00	0,07	0,21	0,00	0,21	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

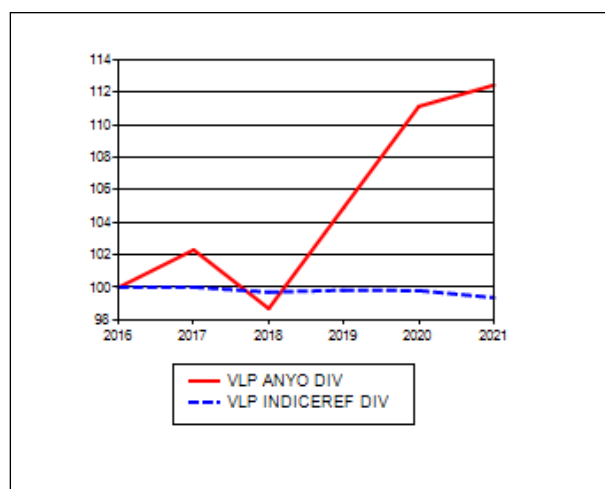
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,16	-0,12	1,10	0,17	3,54	5,84	6,30	-3,46	1,65

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)	0,54	0,19	0,18	0,17	0,17	0,66	0,71	0,84	0,78

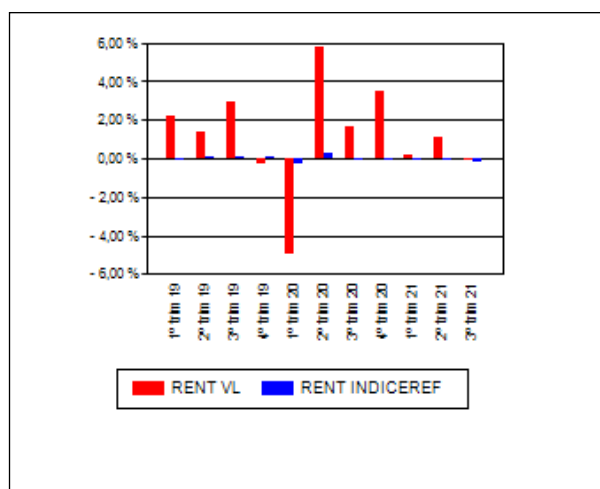
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.925	96,70	18.517	94,51
* Cartera interior	775	3,96	1.319	6,73
* Cartera exterior	18.123	92,61	17.125	87,40
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,14	73	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	669	3,42	1.040	5,31
(+/-) RESTO	-24	-0,12	36	0,18
TOTAL PATRIMONIO	19.570	100,00 %	19.593	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)	19.593	19.443	19.409	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,33	-0,33	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	1,10	1,15	-100,34
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	1,20	1,45	-101,63
+ Intereses	0,06	0,19	0,49	-67,14
+ Dividendos	0,06	0,04	0,15	67,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,12	-0,47	-198,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	0,07	-0,66	-831,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,16	-0,63	-9,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	1,27	2,38	-72,85
± Otros resultados	0,04	-0,08	0,19	-144,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,31	-5,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,21	6,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	1,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-105,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	6,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	6,32
+ 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)	19.570	19.593	19.570	

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

3. Inversiones financieras

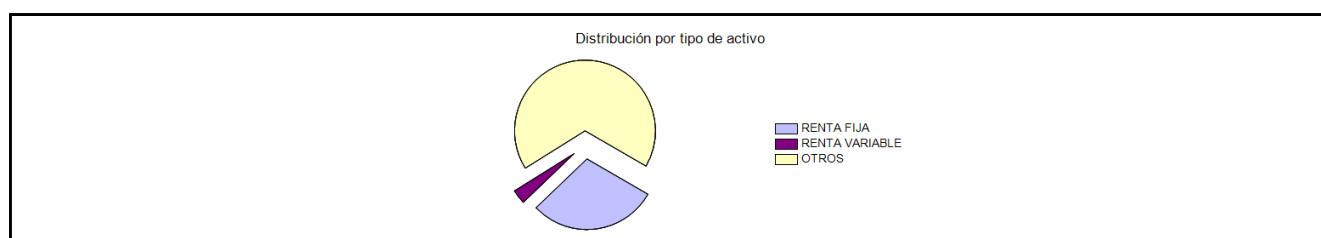
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	557	2,84	555	2,84
TOTAL RENTA FIJA	557	2,84	555	2,84
TOTAL RV COTIZADA	46	0,24	43	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	46	0,24	43	0,22
TOTAL IIC	173	0,88	720	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	775	3,96	1.319	6,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.023	25,67	5.033	25,68
TOTAL RENTA FIJA	5.023	25,67	5.033	25,68
TOTAL RV COTIZADA	572	2,92	639	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE	572	2,92	639	3,26
TOTAL IIC	12.529	64,04	11.468	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.124	92,63	17.140	87,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.899	96,59	18.458	94,19

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	1.209	Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	1.761	Inversión
Total subyacente renta fija		2971	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.066	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1066	
ALLZ GLB METAL	OTROS IIC LU2307734751	75	Inversión
SCHRODER SIRIOS	OTROS IIC LU2067263181	75	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU2061969395	400	Inversión
BLACKROCKNEXTEU	OTROS IIC LU1917165075	190	Inversión
BLACKROCK GL FU	OTROS IIC LU1917164698	75	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU1908356857	190	Inversión
AMUNDI PIO I2EH	OTROS IIC LU1883844638	400	Inversión
ELEV ABS RET EU	OTROS IIC LU1739248950	190	Inversión
INVSCO GL CONS	OTROS IIC LU1642789058	46	Inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU1548499711	100	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU1534073041	200	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU1433232698	325	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	125	Inversión
PICTET TR-DIVER	OTROS IIC LU1055714379	100	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU0973526311	400	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU0966752916	360	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU0776931064	353	Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU0746605848	400	Inversión
AB SICAV I-SEL	OTROS IIC LU0736560953	187	Inversión
BGF EMK EHGD	OTROS IIC LU0473186707	400	Inversión
NORDEA RETURN	OTROS IIC LU0351545230	179	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU0333226826	334	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU0210247085	480	Inversión
INVESCO GT	OTROS IIC LU0100598282	166	Inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS IIC IE00BYQDND46	250	Inversión
LAZARD EUROP AL	OTROS IIC IE00BJBM1041	190	Inversión
ISHARES GOV BND	OTROS IIC IE00B5M4WH52	205	Inversión
ISHARES MK IBOX	OTROS IIC IE00B4PY7Y77	42	Inversión
ISHARES MSCI LA	OTROS IIC IE00B27YCK28	112	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
A ISHARESTOXX50	OTROS IIC IE0008471009	62	Inversión
SYM LS OP	OTROS IIC FR0010473991	100	Inversión
CLASE 90523	OTROS IIC ES0138807005	161	Inversión
Total otros subyacentes		6875	
TOTAL OBLIGACIONES		10912	

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 30 de septiembre de 2021 existen dos accionistas con 4.811.388,33 y 4.811.388,33 euros que representan el 24,59% y 24,59% del patrimonio respectivamente. d.2) El importe total de las ventas en el período es 100.888,01 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %. g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de
--

accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00% 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 351.478,83 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0.02 %.

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.

Durante este periodo, de acuerdo con nuestra visión constructiva para los activos de renta variable, hemos incrementado la inversión hasta al 24% del patrimonio de la sociedad, por encima de su posicionamiento neutral del 17,5%. Se ha mantenido el sesgo hacia sectores de crecimiento, pero se ha incrementado la exposición hacia sectores más cíclicos. Geográficamente se mantienen la mayor inversión en el mercado americano, así como una sobre ponderación en los países emergentes.

Dado el entorno de tipos de interés, así como de la posibilidad del inicio de la retirada de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, mantenemos una duración baja de la cartera de renta fija, que se ha reducido, en torno a 1,5 años, si bien se ha mantenido el sesgo a activos de crédito, incluidos los activos de high yield.

La inversión en Activos alternativos se encuentra diversificada en distintos fondos de inversión que implementan distintas estrategias (selección de títulos con distintos sesgos, estrategias macro, eventos corporativos, etc.) Se ha incrementado la exposición a fondos con mayor volatilidad, asumiendo mayor riesgo y suponiendo casi el 17% del patrimonio de la sociedad.

La exposición a divisas, concentrada principalmente en dólar estadounidense, supone más del 15% del patrimonio.

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 19.569.569 euros, lo que implica una disminución de 23.179 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 116 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -0,12%. 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 0,1% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,09%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, en activos de renta fija, se han vendido bonos subordinados de Barclays, así como flotates de Santander UK y bonos de Microsoft y Unilever denominados en dólares. Por el contrario, se compraban híbridos de Eni y British Petroleum. También se han vendido posiciones, a través de ETFs, de tesoros y crédito tanto en euros como en dólares. Por el contrario se han tomado posiciones en fondos de renta fija flexibles, como el Amundi Pioneer Strategic, JP Morgan strategic o el Vontobel TWF Strat. También se reducía la inversión en bonos ligados a la inflación y en tesoros italianos.

En activos de renta variable, se ha incrementado la inversión en el sector de semiconductores y el sector bancario europeo, mientras se vendía el sector industrial americano. Se compraba el fondo europeo BGF Continental. A nivel de acciones, se compraba LVHM Moet y se acudía a la OPV de Acciona Energías Renovables.

A nivel de fondos alternativos se invertía o incrementaba la inversión en fondos como en Lazard Europe, Marshall Wade, AB Sicav, Eleva Absolute Return, PIMCO Dynamic, Pictet Atlas o DWS Concept Kaldemorgen

Durante el periodo la renta variable ha contribuido negativamente, mientras que el resto de los activos, incluida la renta fija, han contribuido positivamente, siendo el dólar el activo que ha aportado en mayor medida. Dentro de los activos de renta variable, la inversión en los mercados emergentes son los que más han restado, mientras que los valores europeos los que más han contribuido positivamente.

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.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 51,91%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 64,92% del patrimonio destacando BlackRock y Amundi.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,08%.

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 japonés, favorecidos por el ciclo económico global frente al americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. 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.

En cuanto a la relación euro-dólar, pese a la abundancia de crecimiento, la divergencia en política monetaria entre la Eurozona y EEUU, nos llevan a considerar que esta relación se mantendrá en un rango a lo largo del trimestre, sin una tendencia definida.

En lo que concierne a las inversiones futuras, asumiendo que contamos con el apoyo de políticas monetarias, así como nuevos planes de estímulo fiscal en distintas áreas geográficas, mantenemos una visión constructiva sobre los niveles de exposición en renta variable y, por tanto, consideraríamos la opción de incrementar riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	355	1,81	352	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		355	1,81	352	1,80
ES0213307046 - BONOS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	202	1,03	203	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	1,03	203	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		557	2,84	555	2,84
TOTAL RENTA FIJA		557	2,84	555	2,84
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	46	0,24	43	0,22
TOTAL RV COTIZADA		46	0,24	43	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		46	0,24	43	0,22
ES0115662019 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR			101	0,51
ES0138045044 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	0	0,00	196	1,00
ES0138066016 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR			100	0,51
ES0138807005 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	173	0,88	168	0,86
ES0180964001 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR			156	0,80
TOTAL IIC		173	0,88	720	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		775	3,96	1.319	6,74
IT0005365165 - BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	0	0,00	182	0,93
IT0005403396 - BONOS ITALY 95 2030-08-01	EUR	306	1,56	307	1,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		306	1,56	489	2,50
US594918BY93 - BONOS MICROSOFT 3.3 2027-02-06	USD	191	0,98	188	0,96
US68389XBN49 - BONOS ORACLE 3.25 2027-11-15	USD	187	0,95	183	0,93
US904764AY33 - BONOS UNILEVER CAPITA 2.9 2027-05-05	USD	0	0,00	182	0,93
US911312BM79 - BONOS UNITED PARCEL 3.05 2027-11-15	USD	0	0,00	93	0,48
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	234	1,20	234	1,20
XS0971213201 - BONOS INTESA SANPAOLO 6.625 2023-09-13	EUR	798	4,08	684	3,49
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1.875 2022-05-23	EUR	204	1,04	205	1,04
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA NL 3.875 2022-09-22	EUR	220	1,12	217	1,11
XS1951220596 - BONOS CAIXABANK 3.75 2029-02-15	EUR	430	2,20	428	2,18
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3.375 2022-04-02	EUR			110	0,56
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARK 3.25 2022-06-22	EUR	214	1,09		
XS2201857534 - BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	325	1,66		1,65
XS2242929532 - BONOS ENI 2.625 2022-01-13	EUR	210	1,07		
XS2312744217 - BONOS ENEL 1.375 2022-09-08	EUR	198	1,01		
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE 5 2022-01-22	EUR	457	2,34	450	2,30
FR0011896513 - BONOS GROUPAMA SA 6.375 2022-05-28	EUR	230	1,18	227	1,16
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	113	0,58	113	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.011	20,50	3.637	18,56
FR0013292687 - BONOS RCI BANQUE SA - 543 2021-11-04	EUR	296	1,51	297	1,51
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH - 543 2021-12-27	EUR	0	0,00	201	1,02
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2022-02-15	EUR	205	1,05	205	1,05
XS1592168451 - BONOS BANKINTER 2.5 2022-04-06	EUR	205	1,05	204	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		705	3,61	907	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.023	25,67	5.033	25,68
TOTAL RENTA FIJA		5.023	25,67	5.033	25,68
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	45	0,23	67	0,34
US46428Q1094 - ACCIONES ISHARES ETFS/US	USD	496	2,53	572	2,92
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	31	0,16		
TOTAL RV COTIZADA		572	2,92	639	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE		572	2,92	639	3,26
IE00827YCK28 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	103	0,52	112	0,57
LU0280433417 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	USD	103	0,52		
IE0084PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	45	0,23	131	0,67
IE00852MJY50 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	97	0,50	100	0,51
IE0085M4WH52 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	185	0,94	406	2,07
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	171	0,88	167	0,85
IE00BQT3WG13 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	136	0,69	138	0,71
LU0736560953 - PARTICIPACIONES ALLIANCEBERNSTE	USD	187	0,96		
LU1211594061 - PARTICIPACIONES MIRAE	USD	149	0,76	151	0,77
LU1861214812 - PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	USD			68	0,35
US46429B5984 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	84	0,43	75	0,38
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	108	0,55	108	0,55
US46137V6478 - ETF INVESCO ETFS/USA	USD	220	1,13	162	0,83
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	175	0,89	168	0,86
US4642877546 - ETF ISHARES ETFS/US	USD			84	0,43
US4642877884 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	178	0,91	103	0,52
LU1681040900 - ETF AMUNDI ETFS	USD	406	2,08	302	1,54
IE00B53HP851 - ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	100	0,51	98	0,50
IE00865YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	151	0,77	151	0,77
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	262	1,34	269	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE008JBM1041 - PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	190	0,97	100	0,51
LU033226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	352	1,80	195	1,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	279	1,43	266	1,36
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	202	1,03	200	1,02
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	378	1,93	391	2,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	404	2,06	304	1,55
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	191	0,98	188	0,96
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	521	2,66	520	2,66
LU1883844638 - PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	409	2,09	308	1,57
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	194	0,99	100	0,51
LU1917164698 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	85	0,44	83	0,42
LU1917165075 - PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	EUR	200	1,02	108	0,55
LU2061969395 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	418	2,14	364	1,86
LU2067263181 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	EUR	76	0,39	75	0,38
LU2307734751 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL INV	EUR	67	0,34	71	0,36
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	123	0,63	99	0,51
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	326	1,66	226	1,15
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	200	1,02	200	1,02
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	154	0,79	159	0,81
LU1642789058 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	44	0,23	154	0,79
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	404	2,07	307	1,57
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	417	2,13	409	2,09
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	292	1,49	287	1,47
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	384	1,96	384	1,96
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	409	2,09	308	1,57
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	100	0,51	100	0,51
IE0084L5ZY03 - ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	101	0,52	101	0,52
IE0008471009 - ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	62	0,32	83	0,42
IE0080M62X26 - ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	1.059	5,41	1.329	6,78
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR			99	0,50
FR0010473991 - PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET	EUR	100	0,51	74	0,38
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFs/GE	EUR	263	1,35	263	1,34
DE000A0F5UJ7 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	196	1,00	69	0,35
DE000A0H0850 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	72	0,37	40	0,20
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	405	2,07	305	1,56
LU1725387895 - PARTICIPACIONES BELLEVUE ASSET	EUR	100	0,51		
LU1739248950 - PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	193	0,99	100	0,51
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	171	0,88	182	0,93
LU0274209740 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	127	0,65	119	0,61
TOTAL IIC		12.529	64,04	11.468	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.124	92,63	17.140	87,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.899	96,59	18.458	94,19

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