

URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 355

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 23/12/1998

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 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC q sean apto, armonizadas o no (en este caso máx 30% del patrimonio), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista 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 además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,05	0,06	0,05	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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	540.822,00	544.929,00
Nº de accionistas	219,00	224,00
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	5.024	9,2901	8,5643	9,3112
2020	4.667	8,5647	6,7176	8,8800
2019	4.776	8,6059	7,4265	8,6373
2018	4.350	7,4984	7,4251	8,4952

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	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

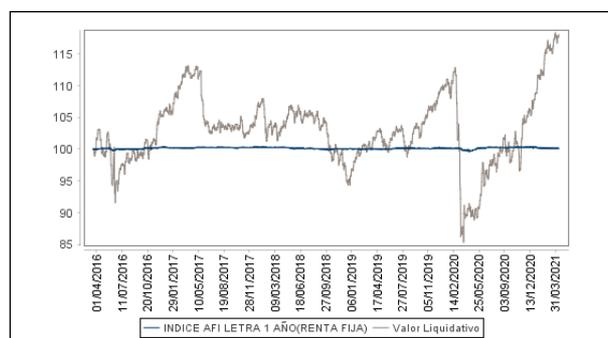
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,47	8,47	9,76	3,06	7,19	-0,48	14,77	-9,12	1,09

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)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,38	1,54	1,52	1,44	1,50

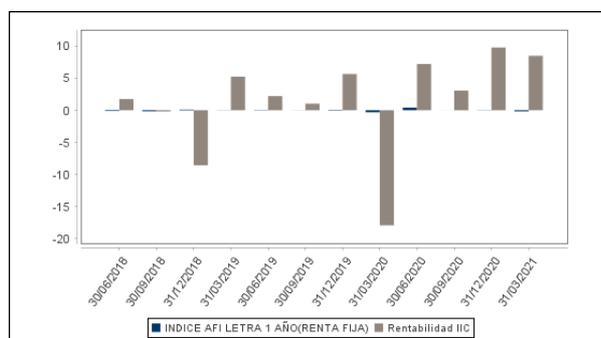
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.598	91,52	4.406	94,41
* Cartera interior	1.537	30,59	1.356	29,06
* Cartera exterior	3.082	61,35	3.055	65,46
* Intereses de la cartera de inversión	-21	-0,42	-5	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	427	8,50	231	4,95
(+/-) RESTO	0	0,00	31	0,66
TOTAL PATRIMONIO	5.024	100,00 %	4.667	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)	4.667	4.263	4.667	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,77	-0,25	-0,77	237,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	9,35	8,05	882,31
(+) Rendimientos de gestión	8,52	9,72	8,52	-552,10
+ Intereses	-0,21	0,06	-0,21	-491,26
+ Dividendos	0,14	0,14	0,14	9,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	0,42	0,40	5,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,08	5,84	3,08	-41,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	0,41	0,95	156,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,12	2,88	4,12	57,40
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,04	-248,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,37	-0,47	1.434,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,28	-0,28	8,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-8,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	18,60
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,01	-0,12	1.407,66
(+) 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)	5.024	4.667	5.024	

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

3. Inversiones financieras

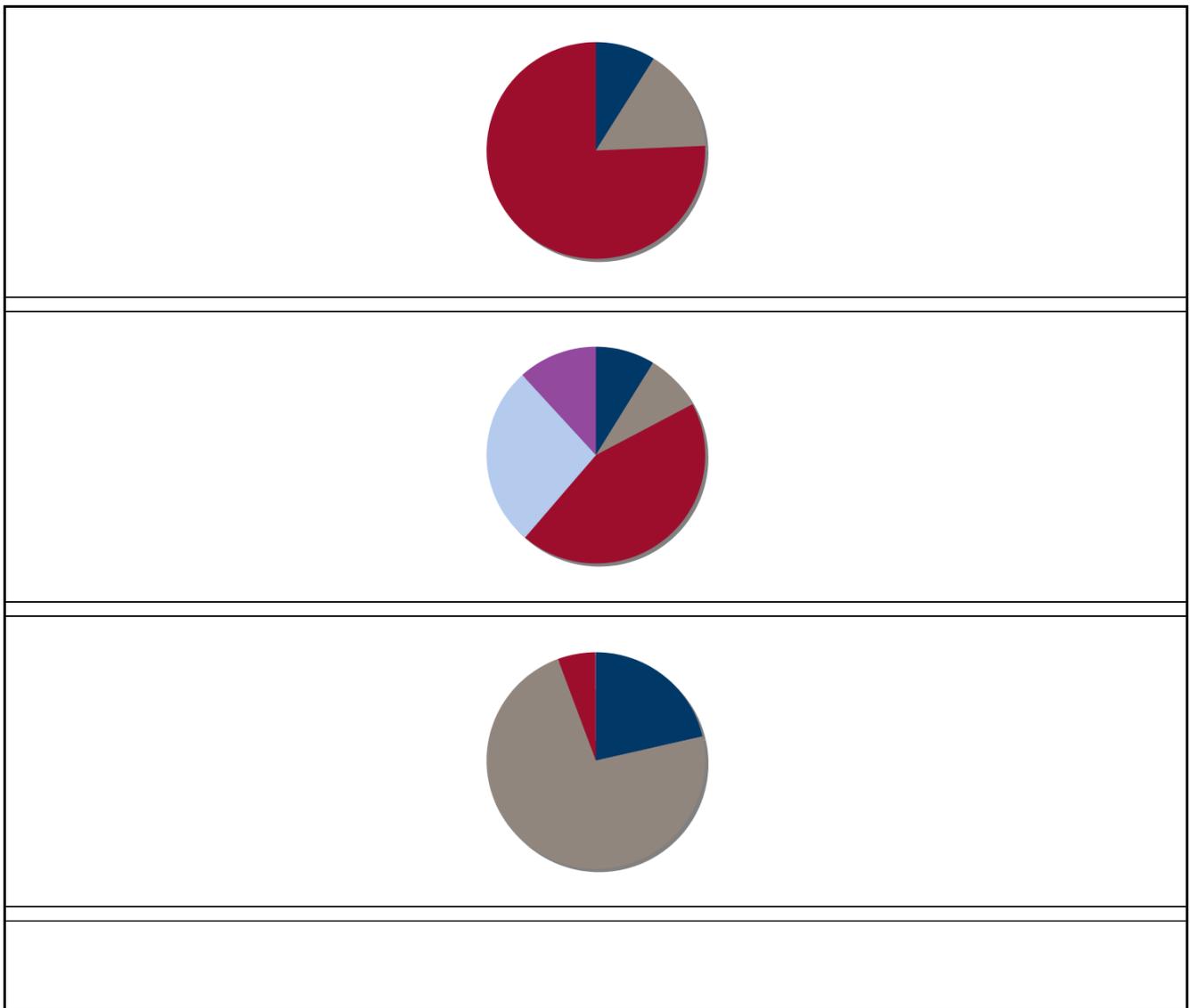
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

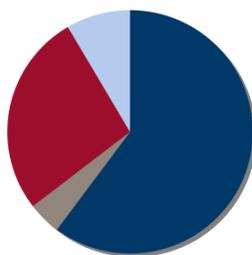
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	81	1,62	83	1,78
TOTAL RENTA FIJA	81	1,62	83	1,78
TOTAL RV COTIZADA	997	19,84	922	19,76
TOTAL RV NO COTIZADA	42	0,84	41	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.039	20,68	964	20,65
TOTAL IIC	417	8,29	309	6,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.537	30,59	1.355	29,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	161	3,21	258	5,53
TOTAL RENTA FIJA	161	3,21	258	5,53
TOTAL RV COTIZADA	2.000	39,82	1.928	41,32
TOTAL RENTA VARIABLE	2.000	39,82	1.928	41,32
TOTAL IIC	948	18,87	901	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.110	61,90	3.088	66,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.647	92,49	4.443	95,20

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

Los productos estructurados suponen un 1,95% 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
ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT- REG(CF	62	Inversión
Total subyacente renta variable		62	
TOTAL DERECHOS		62	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		500	
TOTAL OBLIGACIONES		500	

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 aplica

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

	SI	NO
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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 324,54 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La evolución económica global sigue influenciada en torno al COVID-19. El tono expansivo de las políticas monetarias, en un contexto de baja inflación, contribuye al mantenimiento de condiciones para el gasto privado y público, y en particular favorece la respuesta de las autoridades para combatir la crisis, al contribuir de manera directa al mantenimiento de los costes de endeudamiento público en niveles bajos. Las proyecciones macroeconómicas más recientes del BCE contemplan un fortalecimiento de la actividad de la zona Euro en el transcurso del año. Estas expectativas se sustentan en el continuado apoyo de las políticas monetaria y fiscal y particularmente en el despliegue del programa de recuperación y transformación económica Next Generation EU, y sobre todo en la esperada aceleración del proceso de vacunación, tras los retrasos observados en los primeros meses desde su inicio.

Respecto a los mercados, destacar los máximos históricos alcanzados por los índices S&P 500 y NASDAQ 100, impulsado por el paquete fiscal y el progreso en la campaña de vacunación. En la UE cabe remarcar la fuerte revalorización del EURO STOXX 50, acercándose a nivel prepandemia, apoyada por el sector bancario, cuyos precios habían sufrido mayores pérdidas, que aun así, junto con los índices nacionales de la zona Euro muestran un peor comportamiento relativo que los índices de EEUU.

El incremento de la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años fue especialmente destacado en EEUU y el Reino Unido, así como en los bonos alemanes, aunque en lo que llevamos de año han tenido una menor intensidad relativa.

Las economías emergentes también se han contagiado de estas dinámicas alcistas en los mercados financieros. Han evolucionado positivamente con subidas de índices y apreciaciones de los tipos de cambio, si bien se han visto condicionadas en los últimos días por los tipos de interés de las principales economías avanzadas. Finalmente en el mercado de divisas, el dólar se ha mantenido estable frente al euro y se ha depreciado frente a la libra. Durante la segunda mitad del año podría alcanzarse un nivel de inmunización colectiva lo suficientemente elevado como para levantar el grueso de las medidas de contención, derivando en una reducción de la incertidumbre y una recuperación significativa de la demanda, apoyados además en el acuerdo comercial entre la UE y el Reino Unido y el estímulo fiscal en EEUU.

A corto plazo, la posibilidad de nuevos brotes seguirá condicionando la evolución de la actividad económica, especialmente a los sectores más cíclicos y caracterizados por un mayor grado de interacción social, aunque con el paso del tiempo, queda latente el hecho de que un nivel dado de contagios parece estar teniendo cada vez menor incidencia sobre la actividad que, visto el estado actual de vacunación y el ritmo esperado, debería repuntar con fuerza a partir de la segunda mitad del año, sobre todo respecto al gasto doméstico y el consumo privado, impulsado por el posible recurso del ahorro acumulado desde el inicio de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 10,63% y 73,02%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,69% en renta fija y 70,10% 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.

Intentamos tener en cuenta en nuestras decisiones de inversión posibles impactos derivados del COVID-19 que afecten por un lado a la situación económica global a nivel macro y a la situación económica sectorial y particular de las empresas a nivel micro.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 8,47% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,18% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El mejor comportamiento de la SICAV viene explicado por el buen comportamiento de los activos de riesgo en el periodo.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 8,47%, el patrimonio ha aumentado hasta los 5.039.250,64 euros y los accionistas se han reducido hasta 219 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,39%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,35% y 0,04%, respectivamente.

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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: REALIA BUSINESS SA, ZARDOYA OTIS SA. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.75% 07/27, DASSAULT SYSTEMES SE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 27,04%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,30%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,15% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: BONO AURIGA PYMES NEW 23/01/2026

y ACCS. NUMULAE GTION DE SERV SOC SA.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2021 suponía un 27,16%, siendo las gestoras principales RENTA 4 GESTORA SGIIC SA y QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2021 la siguiente estructura:

SOC GENERALE CREDIT LINK ITRAXX 10/07/25.

Se trata de una estructura sin capital garantizado que ofrece diferente rentabilidad a vencimiento en función del número de eventos de crédito que se produzcan durante la vida del bono. El bono está ligado al número de eventos de crédito sobre una cesta de 125 empresas europeas, todas ellas con alta calificación crediticia (Investment grade) que forman la serie ITRAXX MAIN 28. El bono amortiza en 7 años y ofrecerá rentabilidad positiva con hasta cuatro eventos de crédito.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2021, ha sido 7,36%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo, centrándose en los sectores cíclicos que todavía se ven amenazados por las incertidumbres en cuanto a la vacunación.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o negativos, así como en los estímulos fiscales. Lo que hace intuir que se va a mantener el nivel de inversión.

Los ritmos de vacunación que se prevén sean más rápidos que los vistos en estos primeros meses del año, y la llegada del verano nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista sobre todo en los sectores que menos se han recuperado desde el inicio de la pandemia.

Vistos los máximos en algunos índices, y los niveles prepandemia alcanzado por otros, mantendremos un nivel de inversión elevado para seguir con la tendencia alcista, pero llevando a cabo una rotación de activos hacia otros sectores con más potencial de crecimiento, principalmente saliendo del sector tecnológico que aunque pueda seguir existiendo un potencial de crecimiento, no compense el riesgo asumido.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	81	1,62	83	1,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		81	1,62	83	1,78
TOTAL RENTA FIJA		81	1,62	83	1,78
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13	0,26	12	0,25
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	76	1,52	70	1,50
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	174	3,47	156	3,33
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	21	0,43	21	0,44
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	29	0,59	29	0,63
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	145	2,89	163	3,50
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	8	0,16	9	0,19
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	18	0,36	21	0,46
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	29	0,57	23	0,50
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	17	0,34	17	0,36
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	31	0,63	29	0,62
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	66	1,31	66	1,42
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	33	0,66	35	0,75
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	112	2,24	104	2,23
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	69	1,37	57	1,22
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	8	0,17	8	0,17
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	46	0,92	49	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	21	0,42	16	0,35
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	16	0,32	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	24	0,49	22	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	15	0,30	13	0,28
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	22	0,43	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		997	19,84	922	19,76
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	42	0,84	41	0,89
TOTAL RV NO COTIZADA		42	0,84	41	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.039	20,68	964	20,65
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	417	8,29	309	6,62
TOTAL IIC		417	8,29	309	6,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.537	30,59	1.355	29,04
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,000 2049-07-15	EUR	64	1,27	59	1,27
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	0	0,00	101	2,15
XS1759395632 - BONOS SG ISSUER 0,000 2025-07-10	EUR	98	1,95	98	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		161	3,21	258	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161	3,21	258	5,53
TOTAL RENTA FIJA		161	3,21	258	5,53
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	34	0,68	36	0,77
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	69	1,37	73	1,56
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETF METAL SECURITIES LTD	EUR	77	1,54	61	1,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	20	0,40	19	0,41
DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMIA EIGENHEIMBAU AG	EUR	54	1,07	46	0,98
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	30	0,60	28	0,60
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	21	0,42	20	0,43
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	15	0,31	14	0,30
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	33	0,65	31	0,67
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	25	0,50	39	0,84
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	15	0,29	13	0,29
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	85	1,70	77	1,64
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	21	0,41	19	0,41
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	65	1,30	59	1,27
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	22	0,44	20	0,43
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	40	0,80	30	0,64
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	0	0,00	17	0,36
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	29	0,58	27	0,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	25	0,49	26	0,55
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	61	1,21	62	1,32
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	31	0,62	34	0,73
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	21	0,42	21	0,46
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	18	0,36	19	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	103	2,06	80	1,70
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	76	1,51	71	1,51
FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN SA	EUR	27	0,53	19	0,40
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	18	0,36	16	0,34
CH0038389992 - ACCIONES BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	CHF	37	0,74	34	0,73
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	57	1,14	58	1,24
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	48	0,95	46	0,98
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	34	0,67	33	0,71
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	41	0,82	37	0,79
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	20	0,41	18	0,39
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	45	0,89	44	0,94
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	167	3,32	174	3,72
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	37	0,73	36	0,78
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	44	0,88	37	0,78
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEM INC	USD	12	0,24	11	0,23
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	37	0,73	37	0,79
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	26	0,52	25	0,53
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	12	0,24	11	0,24
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	42	0,83	33	0,71
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	23	0,46	21	0,45
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	25	0,50	50	1,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	90	1,80	82	1,76
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	23	0,46	23	0,49
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	27	0,54	24	0,52
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	27	0,54	27	0,59
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	30	0,60	34	0,73
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	16	0,31	15	0,33
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	18	0,36	18	0,38
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	28	0,55	24	0,52
TOTAL RV COTIZADA		2.000	39,82	1.928	41,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.000	39,82	1.928	41,32
IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES ISHARES UK DIVIDEND	EUR	37	0,74	33	0,70
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	29	0,59	27	0,58
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	25	0,49	0	0,00
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	23	0,49
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ILGIM ETF MANAGER LTD	USD	29	0,59	29	0,62
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	46	0,91	48	1,02
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	154	3,07	140	3,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	52	1,04	51	1,08
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	81	1,61	81	1,73
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	48	0,96	49	1,06
LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	EUR	256	5,09	192	4,12
LU1673816341 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENTS GESTION SGIIC	EUR	24	0,48	22	0,48
LU1721682562 - PARTICIPACIONES DEGROEF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	0	0,00	47	1,00
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	106	2,10	100	2,15
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	60	1,20	60	1,28
TOTAL IIC		948	18,87	901	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.110	61,90	3.088	66,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.647	92,49	4.443	95,20

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

Los productos estructurados suponen un 1,95% 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)