

URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,28	0,61	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,01	-0,04	-0,03

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	549.414,00	554.925,00
Nº de accionistas	235,00	242,00
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	4.160	7,5713	6,7176	8,8800
2019	4.776	8,6059	7,4265	8,6373
2018	4.350	7,4984	7,4251	8,4952
2017	4.711	8,2507	8,0078	8,8981

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	0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,02	7,19	-17,92	5,64	1,02	14,77	-9,12	-0,30	3,09

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,42	1,52	1,44	1,44	1,48

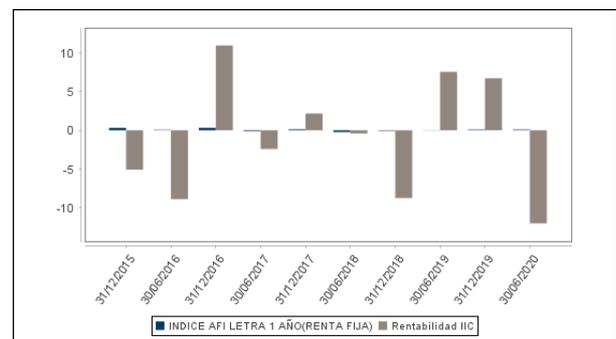
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	3.708	89,13	4.359	91,27
* Cartera interior	1.259	30,26	1.728	36,18
* Cartera exterior	2.452	58,94	2.619	54,84
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,07	12	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447	10,75	422	8,84
(+/-) RESTO	4	0,10	-5	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.160	100,00 %	4.776	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)	4.776	4.585	4.776	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,99	-2,44	-0,99	-62,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,45	6,57	-13,45	-459,44
(+) Rendimientos de gestión	-12,70	7,38	-12,70	-371,94
+ Intereses	-0,02	0,35	-0,02	-104,20
+ Dividendos	0,71	0,53	0,71	23,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	0,37	-0,40	-199,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,32	4,76	-9,32	-281,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,96	-0,33	-1,96	451,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,79	1,55	-1,79	-207,26
± Otros resultados	0,08	0,15	0,08	-54,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,81	-0,75	-87,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-0,57	-0,56	-8,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,05	-54,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-23,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	7,60
(+) 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)	4.160	4.776	4.160	

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

3. Inversiones financieras

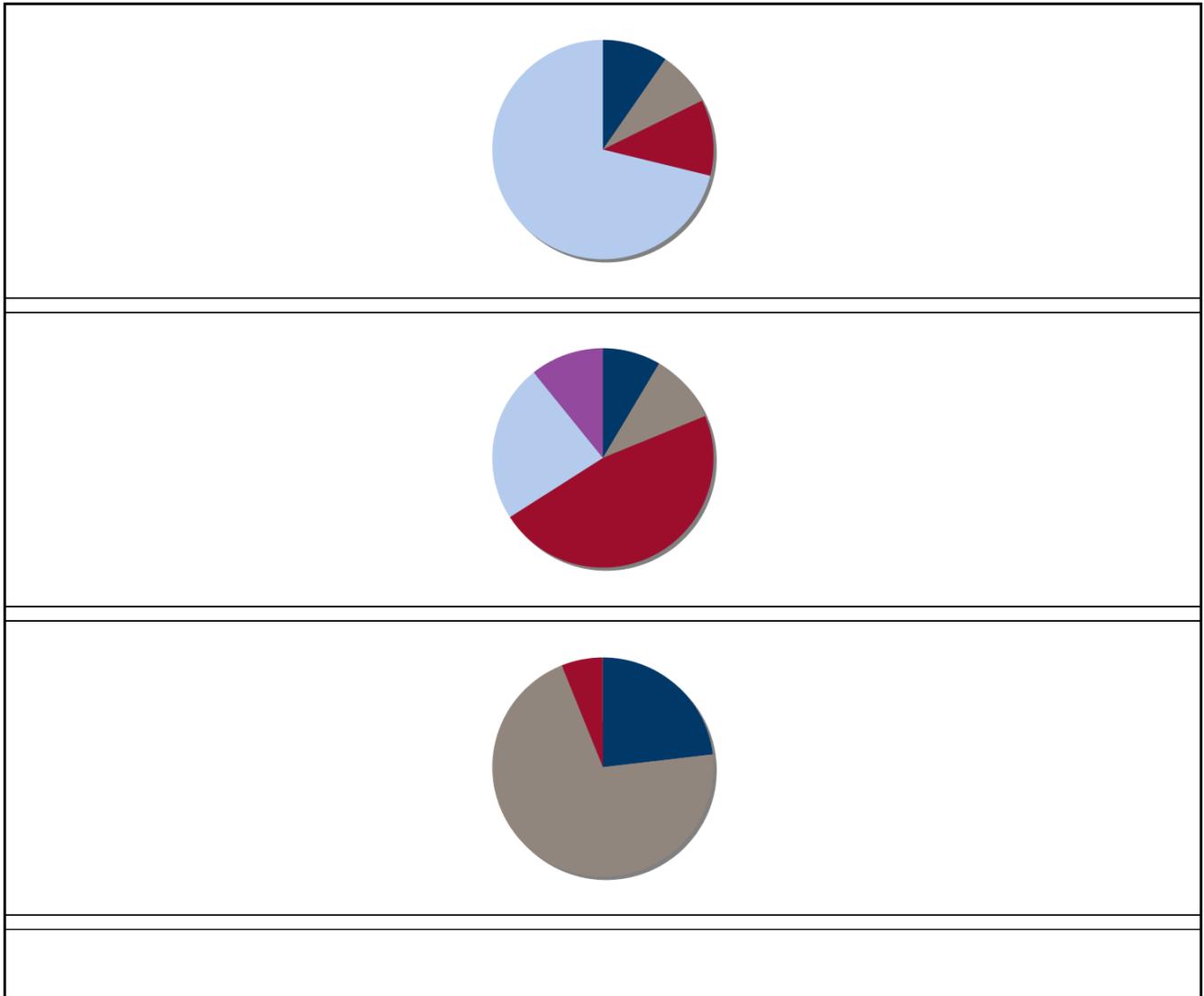
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

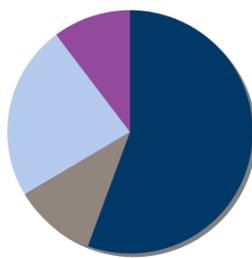
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	2,40	207	4,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	84	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	184	4,41	207	4,33
TOTAL RV COTIZADA	759	18,25	1.202	25,16
TOTAL RV NO COTIZADA	40	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	799	19,21	1.202	25,16
TOTAL IIC	277	6,66	319	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.259	30,27	1.728	36,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	269	6,47	429	8,99
TOTAL RENTA FIJA	269	6,47	429	8,99
TOTAL RV COTIZADA	1.526	36,69	1.508	31,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.526	36,69	1.508	31,57
TOTAL IIC	698	16,77	714	14,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.493	59,94	2.651	55,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.753	90,21	4.379	91,69

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

Los productos estructurados suponen un 2,33% 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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	505	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		505	
TOTAL OBLIGACIONES		505	

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
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	

	SI	NO
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 3.185,90 euros, lo que supone un 0,07% 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.

El segundo trimestre de 2020 se inició una recuperación en los mercados de bonos y acciones tras los demoleadores efectos de la pandemia por el covid19 y la necesidad de confinar a la población y parar las economías.

Tras el confinamiento se redujo el número de contagios y se dio paso, por fases, a una vuelta a la actividad económica y social.

Con la apertura se volvieron a incrementar los contagios especialmente en el continente americano, los últimos en sufrir los efectos del covid19 y los que menor confinamiento realizaron.

Los mercados parecen estar mirando a medio y largo plazo y van dando por hecho que seguirá la apertura de las economías y aparecerán tratamientos y vacunas que permitan mitigar los efectos del virus.

EL mercado se mueve entre el miedo a un aplazamiento de la vuelta al crecimiento y que este sea menos vigoroso de lo inicialmente pensado, al tiempo que se refuerzan las hipótesis de serios rebrotes pasado el verano. Pese a ello, la recuperación de los bonos y acciones ha sido constante a lo largo del trimestre.

El petróleo hizo mínimos a mediados de marzo. El West Texas llegó a cotizar en negativo. Se pagaba dinero por retirar el petróleo de los contratos que vencían en aquel momento.

Posteriormente acuerdo de la OPEP y otros miembros consiguieron reducir la producción y estabilizar el precio en 40 dólares.

Los Bancos Centrales y los gobiernos redoblaron sus acciones y comunicación para la ejecución de políticas fiscales y monetarias expansivas para hacer frente a una de las recesiones más profundas de las últimas décadas.

En la renta variable destacó la recuperación del mercado americano de la mano de las empresas tecnológicas, de salud y de consumo no cíclico.

Las bolsas asiáticas también recuperaron ante la evidencia de una buena gestión de la crisis sanitaria y unos primeros datos de actividad positivos.

En la renta fija las abundantes compras de los bancos centrales favorecen la reducción de las tises de los bonos subordinados, de high yield y emergentes.

El papel de gobiernos y casi todo el corporativo investment grade cotiza a niveles de principio de año e incluso por encima.

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 18,02% y 62,18%, respectivamente y a cierre del mismo de 14,53% en renta fija y 63,20% 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.

Las decisiones de inversión de este trimestre han estado lógicamente, influenciadas por el coronavirus. Hemos combinado la compra de acciones de compañías tecnológicas, y de salud que se han visto favorecidas por el confinamiento y la necesidad de aplicaciones informáticas para poder realizar la mayoría de las actividades y de productos sanitarios en una pandemia que ha puesto fin a la vida de cientos de miles de personas.

Otras inversiones realizadas han sido en negocios muy afectados por el cierre de las economías. Negocios como el inmobiliario de centros comerciales o de oficinas. Empresas financieras o de materias primas e industriales que ante la baja demanda, cotizan muy bajas. Junto con las aerolíneas, hoteleras, restaurantes, fabricantes de aeronaves, etc.

Por último, otros negocios que sólo han sido parcialmente afectados como las empresas de infraestructuras, negocios de energía tradicionales o de energías alternativas.

En la renta fija, el caos en los mercados nos permitió comprar bonos emergentes y de high yield en formatos de buy and hold con tires muy atractivas. También el papel subordinado de bancos y los híbridos industriales han bajado sus precios y ofrecen mayor rentabilidad.

Ya al final del trimestre empezamos a ver sobrevaloración en la tecnología y sector salud por lo que incrementamos el peso en otros negocios que siguen muy baratos por la elevadísima incertidumbre que domina los mercados.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -12,02% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El hundimiento de los activos de riesgo a causa de los posibles efectos del COVID-19 en la economía, está detrás del mal comportamiento de la institución en el periodo.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto, en este caso negativo, en la rentabilidad del periodo son de mayor a menor las siguientes:

- * Acciones Merlin Properties
- * Renta 4 Global Allocation FI
- * Acciones Inditex
- * Acciones Lar España
- * Quadriga Global Allocation FI

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -12,02%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.159.794,00 euros y los accionistas se han reducido hasta 237 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,75%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,69% y 0,06%, 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: PROSUS NV, LABORATORIOS FARMACEUTICOS R., GRIFOLS SA B, COCA-COLA COMPANY, ETFs PHYSICAL SILVER.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: COPASA 7% VTO.19/12/2020, ARCELORMITTAL, RENAULT SA, ZURICH INSURANCE GROUP AG, UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, AMAZON.COM INC, BAIDU.COM - SPON ADR, MIRABAUD GBLB EMMK B-IHCEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre 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: 21,27%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 6,29% 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 30 de junio de 2020 suponía un 23,43%, siendo las gestoras principales RENTA 4 GESTORA SGIIC SA y QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2020 las siguientes estructuras:

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 30 de junio de 2020, ha sido 20,23%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05

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.

En el Comité de Inversión esperamos que las acciones de gobiernos y bancos centrales y la llegada de tratamientos y vacunas, permitirá retomar la actividad con razonable normalidad en los próximos trimestres.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores retomarán las compras de activos de riesgo.

Los precios bajos en la mayoría de acciones cotizadas, la actividad económica muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses y una psicología muy adversa a la asunción de riesgo, nos hace pensar en el inicio de un ciclo alcista que como suele ocurrir, nace desde la más absoluta desconfianza, miedo y negatividad.

El mercado mantiene sentimientos negativos sobre el momento en que se retomará el crecimiento y el vigor con que lo hará, junto con el temor a que pasados unos meses los rebotes del virus vuelvan a parar las economías.

En la renta fija, pensamos que los bajos tipos de interés se mantendrán durante años por lo que sigue habiendo oportunidades en los papeles corporativos con duración, el subordinado, el de baja calificación crediticia y el emergente.

El papel de gobiernos y el corporativo de empresas muy sólidas cotiza a precios nunca visto y con tires cero y negativas.

Los conflictos geopolíticos, China-EE.UU, y también con Venezuela, Irán, Brexit, Corea del Norte, los energéticos, etc, parecen haber pasado a un segundo plano a pesar de la intensidad de algunos de ellos como los de la administración Trump con China en lo relacionado a la gestión de la pandemia en China, la actuación de empresas tecnológicas en materia de seguridad y las leyes que reducen la libertad en Hong Kong.

ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Mantendremos el peso en activos de riesgo y los iremos incrementando al tiempo que se consolide lo que creemos es, el inicio de un ciclo alcista en las bolsas y economías.

Estamos pendientes de la evolución e algunos sectores como la tecnología y salud que podrían estar cotizando con valoraciones muy exigentes y con escaso potencial.

Para el resto del mercado, energía, inmobiliario, industriales e infraestructuras, negocios cíclicos, financieros, etc las valoraciones son muy atractivas y el potencial es elevado si tal y como pensamos, ya hemos visto lo peor de la crisis en lo sanitario y en lo económico.

Somos conscientes de lo excepcional de esta situación en la que tenemos un desplome en la actividad de una magnitud nunca vista y que es caudado por un elemento ajeno a la propia evolución de la economía, del que se desconoce si puede mutar, tener rebotes o ser imposible de neutralizar con una vacuna.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y SJ 6,875 2021-07-23	EUR	100	2,40	105	2,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	2,40	105	2,20
ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	102	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	2,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	2,40	207	4,33
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	84	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		84	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		184	4,41	207	4,33
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	7	0,16	30	0,63
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	47	0,98
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	70	1,67	106	2,23
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	148	3,55	256	5,36
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	35	0,73
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	21	0,51	27	0,57
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	22	0,52	0	0,00
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	0	0,00	10	0,21
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	116	2,78	86	1,79
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	10	0,23	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	10	0,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	19	0,39
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRU.Y CONTRA(FCC)	EUR	0	0,00	27	0,57
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	17	0,42	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	16	0,40	36	0,75
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	30	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	26	0,63	32	0,67
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	32	0,76	63	1,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	31	0,74	46	0,96
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	94	2,27	157	3,29
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	38	0,91	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	7	0,16	25	0,52
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	52	1,26	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	16	0,37	28	0,58
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	19	0,45	33	0,69
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	0	0,00	36	0,76
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	17	0,41	62	1,30
ES06670509H2 - DERECHOS ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	0	0,01	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	1	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		759	18,25	1.202	25,16
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	40	0,95	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		40	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		799	19,21	1.202	25,16
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	277	6,66	319	6,68
TOTAL IIC		277	6,66	319	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.259	30,27	1.728	36,18
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,024 2049-07-15	EUR	51	1,22	59	1,23
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	38	0,91	39	0,82
FR0013433992 - BONOS LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	0	0,00	51	1,06
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	84	2,01	103	2,15
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	0	0,00	81	1,70
XS1759395632 - BONOS SG ISSUER 0,000 2025-07-10 *	EUR	97	2,33	97	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		269	6,47	429	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		269	6,47	429	8,99
TOTAL RENTA FIJA		269	6,47	429	8,99
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS SECURITIES LTD	EUR	75	1,81	64	1,35
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETFS METAL SECURITIES LTD	EUR	46	1,09	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	16	0,39	0	0,00
DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMIA EIGENHEIMBAU AG	EUR	45	1,09	63	1,32
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	24	0,57	21	0,45
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	19	0,46	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	14	0,33	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	24	0,58	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	45	1,09	27	0,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	59	1,41	83	1,73
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	59	1,43	73	1,53
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	26	0,62	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	16	0,39	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	51	1,06
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	19	0,46	52	1,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	15	0,37	0	0,00
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	54	1,31	61	1,28
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	31	0,73	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	25	0,60	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	21	0,50	58	1,22
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	16	0,39	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	16	0,40	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	65	1,57	53	1,10
CH0011075394 - ACCIONES ARGENTUM (ZURICH INS)	CHF	0	0,00	47	0,99
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	0	0,00	42	0,88
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	50	1,19	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN SA	EUR	30	0,73	22	0,47
CH0038389992 - ACCIONES BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	CHF	32	0,78	30	0,64
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	59	1,42	58	1,21
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS&CHEMICALS	USD	21	0,52	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	14	0,35	28	0,59
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	24	0,50
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	28	0,68	35	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	44	0,93
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	23	0,55	20	0,43
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	57	1,38	55	1,15
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	130	3,12	131	2,74
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	56	1,18
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	38	0,91	24	0,51
US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	0	0,00	29	0,61
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	29	0,61
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	33	0,78	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	15	0,36	13	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	13	0,30	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	25	0,52
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	23	0,55	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	51	1,22	53	1,10
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	82	1,96	42	0,88
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	21	0,51	22	0,47
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	25	0,60	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	25	0,60	22	0,46
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	22	0,46
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	24	0,57	25	0,53
TOTAL RV COTIZADA		1.526	36,69	1.508	31,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.526	36,69	1.508	31,57
IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES ISHARES UK DIVIDEND	EUR	29	0,69	44	0,91
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	23	0,56	0	0,00
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LGIM ETF MANAGER LTD	USD	25	0,60	22	0,47
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	115	2,76	103	2,16
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	40	0,95	0	0,00
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	60	1,44	0	0,00
LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	EUR	173	4,16	198	4,14
LU1673816341 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENTS GESTION SGIIC	EUR	20	0,49	0	0,00
LU1705560206 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	105	2,21
LU1721682562 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	59	1,41	74	1,55
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	99	2,38	107	2,24
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	56	1,34	0	0,00
US4642873255 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	61	1,28
TOTAL IIC		698	16,77	714	14,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.493	59,94	2.651	55,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.753	90,21	4.379	91,69

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

Los productos estructurados suponen un 2,33% 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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones