

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010

Correo Electrónico

info@sassola.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 FONDO

Fecha de registro: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50 a 100 % del patrimonio en IIC financiera (activo apto) armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un 30 a 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector, principalmente de emisores o mercados de países de la OCDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores o mercados de países emergentes

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 Fondo 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	0,30	0,18	0,30	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,46

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.084.163,70	981.871,24	110,00	96,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE I	2.780.907,67	2.536.223,07	54,00	46,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12.213	11.090	7.799	
CLASE I	EUR	31.505	28.788	17.287	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,2649	11,2948	10,3092	
CLASE I	EUR	11,3290	11,3506	10,3291	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,26	-0,26	5,93	2,55	10,15	9,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	04-03-2021	-1,19	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	01-03-2021	1,19	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,92	7,92	5,39	5,15	8,23	8,97			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,83	0,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,96	4,96	5,24	5,52	6,10	5,24			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

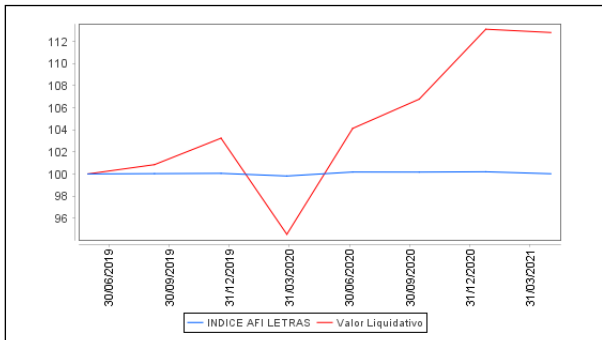
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,49	0,49	1,99	1,30		

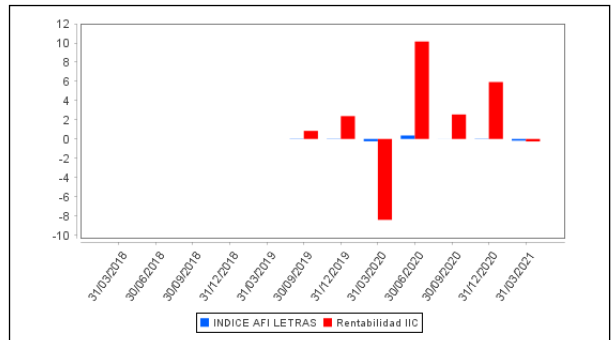
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,19	-0,19	6,01	2,62	10,23	9,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	04-03-2021	-1,19	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	01-03-2021	1,19	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,92	7,92	5,39	5,16	8,22	8,96			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,83	0,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	4,93	5,22	5,50	6,08	5,22			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

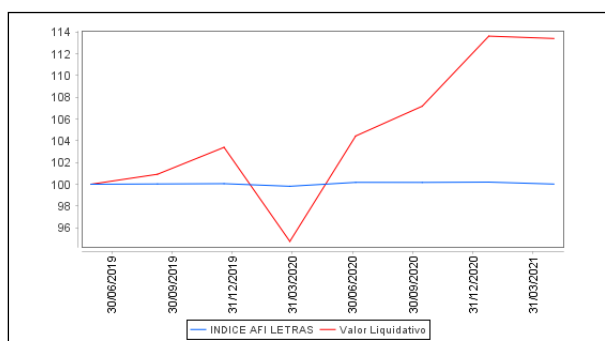
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,43	0,42	0,41	1,69	1,10		

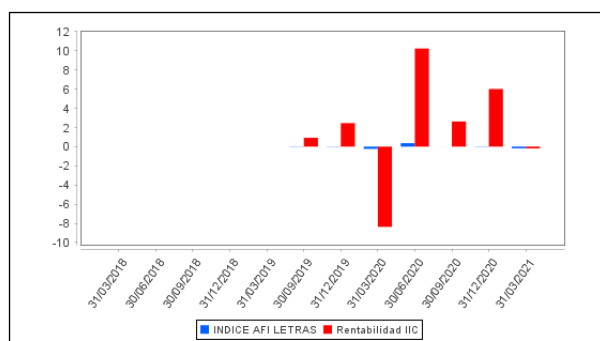
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	49.721	260	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	49.721	260	-0,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	42.341	96,85	37.275	93,47
* Cartera interior	1.088	2,49	984	2,47
* Cartera exterior	41.253	94,36	36.290	91,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.143	4,90	3.861	9,68
(+/-) RESTO	-767	-1,75	-1.258	-3,15
TOTAL PATRIMONIO	43.718	100,00 %	39.878	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.878	29.890	39.878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,37	23,73	9,37	-50,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	5,82	-0,38	-37,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	6,11	-0,17	-328,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	-0,22	-0,25	49,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	6,39	0,07	-98,70
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-280,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,29	-0,22	52,07
- Comisión de gestión	-0,19	-0,20	-0,19	24,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	24,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	239,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	239,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.718	39.878	43.718	

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

3. Inversiones financieras

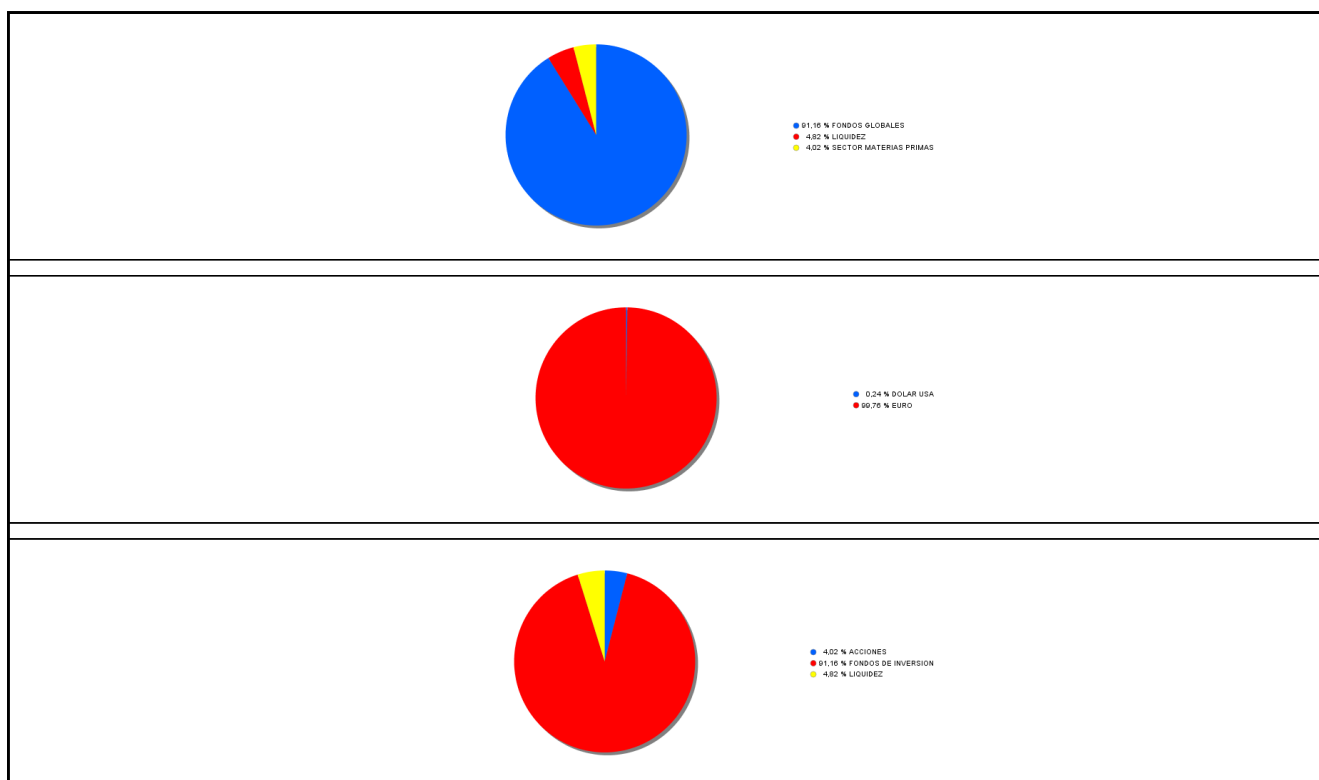
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.088	2,49	984	2,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.088	2,49	984	2,47
TOTAL RV COTIZADA	1.790	4,10	1.702	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.790	4,10	1.702	4,27
TOTAL IIC	39.463	90,27	34.588	86,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.253	94,36	36.290	91,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.341	96,85	37.275	93,47

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

No aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

A inicio de este ejercicio, mantuvimos la estructura del portfolio, en la que esperábamos cierta incertidumbre en los mercados derivado de la vuelta de las vacaciones navideñas, en la que los repuntes de los contagiados era un hecho, pero lo veíamos de forma puntual, tal y como ocurrió. Acabando el mes de enero con rentabilidad positiva.

En el mes de febrero, surgió cierta inestabilidad en los mercados golpeando fuertemente a la renta fija, la vacunación y la expansión fiscal generaron unas expectativas de un rápido crecimiento de la inflación por parte de los inversores, lo que se tradujo en una venta masiva de bonos, provocando un aumento en la rentabilidad exigida de éstos. Esto afecto no sólo a la renta fija si no a los sectores de renta variable de crecimiento, mayoritarios en nuestros portfolios, erosionando la rentabilidad que llevábamos y llevándonos a unos rendimientos negativos.

Seguimos creyendo que dichas perspectivas son infundadas, es entendible que con toda la masa monetaria inyectada por los bancos centrales (políticas expansivas), repercutirá en el alza de los precios, pero no le vemos consistencia (compartimos visión de los bancos centrales), ya que para ello se necesita una recuperación fuerte, que vendrá acompañada con una elevada capacidad (producción) y capital humano (empleo) para dar consistencia a la inflación, y que por el momento no lo vemos.

La subida de las commodities, es otro factor que incurrió en la subida de precios, pero haciendo un análisis previo, determinamos que dicha subida no iba encaminada por el lado de la demanda (subida exagerada), sino por el lado de la oferta (escasez), como se ha demostrado con los problemas de suministro que han sufrido muchas empresas en este primer trimestre del año.

Nuestra visión para este año sigue siendo positiva, mantenimiento de políticas expansivas, apertura de los mercados, vuelta a la actividad de muchos sectores, pero siempre con precauciones, en la que habrá que seguir haciendo seguimientos a la evolución de los programas de vacunación (rapidez en su implementación, que no haya efectos secundarios en relación a ésta) así como de la pandemia (surgimiento de nuevas cepas o mutaciones del virus, que pueda llevar al traste la recuperación).

b) Índice de referencia.

N/A

c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 12.213.010,36 de euros a 31 de marzo, con 110 partícipes, siendo la rentabilidad de un -0,26% y los gastos corrientes de un 0,50%. Para la clase I el patrimonio alcanzó los 31.504.767,3 de euros a 31 de marzo, con 54 partícipes, siendo la rentabilidad de un -0,19% y los gastos corrientes de un 0,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

A inicio del trimestre abrimos posiciones principalmente en en small/mid cap, tanto en Europa como US, en la que, con las políticas expansivas, se verían muy favorecidas del repunte de la actividad. Otro de los aspectos que realizamos fue reducir la exposición en tecnológicas, ya que teniendo en cuenta los grandes rendimientos obtenidos durante el 2020, vimos una gran oportunidad para focalizarnos en sectores, en los que teniendo en cuenta la etapa de la crisis en la que nos encontramos, se verán beneficiados (comentados anteriormente), como es el sector de consumo cíclico e industrial, confeccionando una cartera más equilibrada.

También quitamos la inversión que teníamos en real estate, debido al pobre performance que nos dio durante el pasado ejercicio, por una estrategia más flexible, con mayor diversificación tanto a nivel sectorial como geográfico. En cuanto a países emergentes, nuestra exposición preferida es Asia, donde hemos abierto posición en India, en la que seguimos viéndolo con un enorme potencial, e inclusive se verá beneficiado si se recrudece la guerra comercial entre China-US. En cuanto a la exposición en renta fija, tomamos posición en bonos soberanos emergentes, con una gestión alternativa para minimizar los posibles riesgos indexados a éstos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados.

No se realizó ninguna operación con derivados en el primer trimestre del año.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el primer trimestre, los riesgos asumidos por el fondo vienen enmarcados por el tipo de cambio, si es cierto que la mayor parte de la divisa del portfolio lo tenemos cubierto, si hemos aumentado en algún punto porcentual la exposición en local currency, para aprovecharnos de las sinergias que puedan ocurrir. El riesgo de mercado, concretamente, las perspectivas de alza de la inflación, es otro de los riesgos que nos ha lastrado en este último trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO

N/A

8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestra visión sigue siendo positiva, en la que creemos que los sectores más beneficiados para este año será la industria y el consumo cíclico, lógicamente también siendo cautos, estando atentos a posibles dificultades en los programas de vacunación y variantes que puedan surgir del virus. La apuesta en fixed income en emergentes la seguimos manteniendo, pero habrá que hacerle seguimiento ante anomalías que puedan surgir, estaremos atentos a la evolución del riesgo de default en China, aunque no creemos que haya problemas, a pesar de la subida de dicho riesgo en los últimos meses, pero en la que sigue estando en niveles moderados. En cuanto a renta variable, mantenemos la reducción en tecnológicas, pasando nuestra visión en relación con éstas de enorme potencial a neutral, apostando por sectores que se han visto perjudicados durante la etapa dura de la pandemia, pero no afectados estructuralmente. Los aspectos a seguir, además de lo anterior, son los relacionados con la inflación y cómo afectará a las curvas de tipos. Vemos la inflación como algo transitorio de 2021, mientras que las curvas de tipos seguirán al alza, pero más guiadas por la recuperación y con un ritmo más pausado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION SA SGIIC	EUR	1.088	2,49	984	2,47
TOTAL IIC		1.088	2,49	984	2,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.088	2,49	984	2,47
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.790	4,10	1.702	4,27
TOTAL RV COTIZADA		1.790	4,10	1.702	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.790	4,10	1.702	4,27
DE000A0X7541 - Participaciones UNIVERSAL-INVESTMENT GMBH	EUR	1.098	2,51	833	2,09
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	893	2,04	0	0,00
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	1.294	2,96	0	0,00
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	1.568	3,59	1.170	2,93
LU0494762056 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	1.071	2,45	1.078	2,70
LU1952103734 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	883	2,02	1.041	2,61
LU0827883793 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.500	3,43	0	0,00
LU1861216601 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.185	2,71	1.392	3,49
IE00B7V30396 - Participaciones BMO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	544	1,36
IE00BZ1LH503 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.067	2,44	1.047	2,63
LU1373035077 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.047	2,40	933	2,34
LU0942153742 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	713	1,63	856	2,15
LU0174544550 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	637	1,60
LU1663839196 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	991	2,27	998	2,50
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	0	0,00	1.075	2,70
LU1781816704 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	872	1,99	875	2,19
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.472	3,37	0	0,00
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	835	1,91	811	2,03
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	916	2,09	805	2,02
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	1.543	3,53	903	2,26
IE00BJBM0R42 - Participaciones H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	941	2,15	491	1,23
LU1625225666 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	926	2,12	907	2,27
LU1668656116 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.319	3,31
LU1106505156 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.317	3,01	1.247	3,13
LU0248010471 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	891	2,04	869	2,18
LU0895805017 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	766	1,75	935	2,35
FR0013185535 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	1.079	2,47	1.076	2,70
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON	EUR	953	2,18	1.161	2,91
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	726	1,66	0	0,00
LU0808562705 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	933	2,13	941	2,36
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.347	3,08	1.344	3,37
LU1387591560 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.115	2,55	1.066	2,67
LU1951201612 - Participaciones NATIXIS	EUR	1.131	2,59	1.029	2,58
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	914	2,09	905	2,27
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.277	2,92	506	1,27
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	819	1,87	823	2,06
IE00BYQDND46 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	832	1,90	0	0,00
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	1.387	3,17	1.351	3,39
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.355	3,10	1.157	2,90
LU1809996710 - Participaciones SCHRODER	EUR	599	1,37	0	0,00
LU1514167722 - Participaciones SCHRODER	EUR	610	1,40	716	1,80
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.053	2,64
LU1586277284 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	598	1,37	0	0,00
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	698	1,75
TOTAL IIC		39.463	90,27	34.588	86,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.253	94,36	36.290	91,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.341	96,85	37.275	93,47

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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