

PULSO ACTUAL INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1763

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amunci.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: 30/05/2001

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: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,40	0,27	0,87	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.742.757,00	1.742.755,00
Nº de accionistas	127,00	125,00
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	15.578	8,9389	8,8864	9,0226
2020	14.929	8,5953	8,1924	8,6928
2019	14.717	8,4525	8,0214	8,4611
2018	13.837	8,0228	8,0112	8,2836

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,00	-0,68	-0,04	4,75	1,49	1,69	5,36	-2,40	1,78

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)	0,73	0,24	0,24	0,24	0,25	0,99	1,01	1,01	1,13

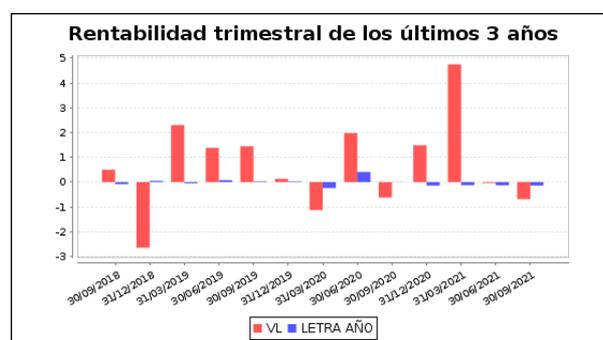
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.225	78,48	10.296	65,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.274	78,79	10.313	65,75
* Intereses de la cartera de inversión	-50	-0,32	-17	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.133	20,11	5.224	33,30
(+/-) RESTO	221	1,42	165	1,05
TOTAL PATRIMONIO	15.578	100,00 %	15.686	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)	15.686	15.692	14.929	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,33	-735,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,69	-0,04	3,88	1.742,27
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	0,25	4,68	-285,80
+ Intereses	0,12	0,18	0,51	-32,64
+ Dividendos	0,03	0,31	0,43	-89,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97	-0,95	1,28	-202,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,75	3,67	-90,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,03	-0,60	-3,30	243,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,29	0,74	-70,03
± Otros resultados	0,30	0,26	1,36	16,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,28	-0,80	-17,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	1,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,31	-0,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-23,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,11	-98,51
(+) 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)	15.578	15.686	15.578	

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	8.172	52,44	6.145	39,18
TOTAL RENTA FIJA	8.172	52,44	6.145	39,18
TOTAL RV COTIZADA	2.887	18,53	3.001	19,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.887	18,53	3.001	19,14
TOTAL IIC	1.228	7,88	1.215	7,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.287	78,85	10.361	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.287	78,85	10.361	66,07

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	10.508	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10508	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	832	Cobertura
Total otros subyacentes		832	
TOTAL OBLIGACIONES		11340	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 5.440.822,97 - 34,92%

Accionistas significativos: 7.665.050,28 - 49,2%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 36,03
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3,152.37 euros y de liquidación por importe de 1,837.46 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 4.989,83 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 tercer trimestre fue sólido para los mercados financieros, con la evolución del Covid-19 estando cada vez más contenida de lo que algunos habían pensado al principio del trimestre, sin nuevas variantes, al tiempo que subían las ratios de vacunación. Durante el trimestre hemos visto un cambio de la narrativa económica: de demasiada inflación a crecimiento insuficiente. La inflación siguió aumentando y los mercados tuvieron que digerir algunas señales contradictorias de la economía estadounidense, como los informes de empleo y las ventas al por menor. Esto provocó que los bancos centrales, que mantuvieron una postura bastante acomodaticia durante julio y agosto, en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia una postura más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge inmobiliario de China.

Los datos macro en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento siguieron siendo altos, pero se están desacelerando. En septiembre el PMI Manufacturero fue 60.7 por debajo de julio 63.4 y agosto 61.1. La actividad experimentó una desaceleración, aunque el crecimiento sigue siendo sólido y dinámico. El aumento de la producción fue fuerte, pero se alivió debido a la escasez de material y mano de obra. El sector manufacturero se ve afectado por las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que han frenado la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se mantuvo relativamente alta, pero comenzó a desacelerarse con la última

lectura del IPC en línea con las expectativas de un 5,3% YoY (5,4% en julio). Los indicadores de precios apuntan a una persistencia significativa de las presiones inflacionistas; los cuellos de botella de la cadena de suministro siguen siendo significativos, el mercado de trabajo se está recuperando rápidamente y el crecimiento salarial se está recuperando y extendiendo más ampliamente.

En términos de política monetaria, a la luz de estas nuevas presiones inflacionistas, la Fed volvió a mejorar sus previsiones de inflación una vez más en septiembre y señaló un descenso más rápido de lo previsto, por lo que comenzará en noviembre con la reducción de las compras por la pandemia suprimiéndolas antes de junio de 2022. Las proyecciones de subidas de tipo aumentaron más, con la Reserva Federal cada vez más confiada en que comenzará a aumentar las tasas hacia finales de 2022 o principios de 2023.

En Europa, la inflación siguió creciendo en septiembre: sobre una base interanual, los precios al consumo de la zona del euro subieron un 3,4%, desde un 3% en agosto (y +2,2% en julio) estando en el nivel más alto desde septiembre de 2008. El aumento en el precio de la energía fue una de las principales causas. Desde una perspectiva monetaria, el Banco Central Europeo anunció una desaceleración en las compras de bonos por la pandemia, pero a diferencia de la Reserva Federal, dejaron claro que este no era el comienzo de un proceso de reducir las compras a cero. El BCE mantiene su apoyo monetario, pero está recalibrando su programa flexible, ya que la recuperación está muy avanzada y las condiciones de financiación han mejorado. PMI de la zona del euro pasó de 62,8 en julio a 58,6 en septiembre, ligeramente inferior a las estimaciones iniciales de 58,7 puntos. La expansión aún es fuerte, pero la desaceleración del crecimiento manufacturero continuó en septiembre, con la caída del PMI manufacturero.

En los mercados emergentes, las previsiones de crecimiento se han reducido. En China, las cifras de crecimiento en general sorprendieron por el lado negativo en el tercer trimestre: endurecimiento de las políticas con la desaceleración de la vivienda, restricciones autoimpuestas y la escasez de chips globales han contribuido a un desempeño económico más débil. Los efectos secundarios del deterioro del crecimiento de China están afectando a los mercados emergentes con una elevada exposición al comercio y a los productos básicos del país, siempre y cuando el margen de acción sea limitado.

En este entorno, la curva de tipos americanos se aplanó durante los dos primeros meses del tercer trimestre, pero tras el anuncio de la Fed en septiembre, la empujó. El tipo a 10 años comenzó el trimestre en +1,47% y terminó en +1,49% después de haber estado a +1,31% al final de agosto. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años estaba cerca del inicio del trimestre, habiendo pasado de +122bps a +121bps, pero estando a 110bps a finales de agosto. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el trimestre en aprox. 2,3%, fue relativamente estable y cerró en septiembre en aprox. 2,4%. La curva de tipos europea se aplanó en los dos primeros meses del trimestre, pero al igual que en EEUU se empujó notablemente en el mes de septiembre. El bono alemán a 10 años comenzó el trimestre en -0,21%, y terminó el trimestre en -0,20% después de haber cerrado en -0,39% a finales de agosto.

En los mercados de deuda, los índices de deuda pública de JP Morgan EMU tuvieron rendimientos ligeramente negativos durante el trimestre, ya que los tipos aumentaron en general: tanto el índice a 3-5 años como el índice a 5-7 años cayeron -0,03% en el trimestre. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo una caída negativa de -1,1% en el trimestre. El índice de crédito europeo iTraxx Main aumentó aprox. 3 bps durante el trimestre de +47bps a finales de junio a +50bps a finales de septiembre, mientras que el de alto rendimiento del Índice Crossover se amplió de +232bps a +253bps sobre el tercer trimestre, un aumento de +21bps.

Durante el trimestre, en Estados Unidos, las señales más agresivas de las últimas reuniones de la Fed de Estados Unidos pesaron sobre los tipos: el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate se mantuvo plano en el tercer trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate ganó un +0,1% durante el trimestre.

En el espacio de Alto Rendimiento, el índice Credit Suisse HY en términos de USD aumentó un +0,9% sobre el trimestre por debajo del índice Credit Suisse European HY que creció un +1,2%.

En la renta variable, en el tercer trimestre, el índice MSCI World Equity experimentó una caída de -0,01% en USD (-4,2% para septiembre). Desde una perspectiva geográfica, en el tercer trimestre fue Japón el que registró los mayores avances, seguido de Europa y Estados Unidos, mientras que los mercados emergentes se quedaron rezagados.

En EEUU, el S&P 500 terminó el trimestre con ganancias de +0,6% gracias a julio y agosto. Ha habido cierto temor de que un posible incumplimiento de Evergrande, una de las mayores empresas inmobiliarias de China y la más endeudada del mundo, podría tener algunos efectos de contagio. Esto, junto con el impacto potencial de una subida de tipos, afectó el sentimiento de los inversores. El Dow Jones 30 cayó -4,3% en el tercer trimestre, mientras que el índice bursátil de pequeña capitalización Russell 2000 cayó -4,6% en el tercer trimestre. El Nasdaq terminó cayendo en el trimestre un -

0.4%, y el índice FANG+ cayó -3.7% en el tercer trimestre.

El aumento de tipos afectó también a las acciones Growth generando un +1,7% en el trimestre (-5,8% en septiembre), las acciones Value, cayeron en el trimestre -1,4% (y -3,5% en septiembre).

En Europa, los índices de renta variable tuvieron un rendimiento mixto durante el trimestre, mientras que septiembre fue un mes negativo para casi todos los índices. El MSCI Europa subió un +0,5% en el trimestre. Euro Stoxx 50 cayó un -0,2% en el tercer trimestre. En el tercer trimestre, el mejor índice fue portugués PSI con un +7,8% y el peor, el mercado suizo con -2.5%.

Asia tuvo resultados mixtos con disparidades regionales. Entre los principales índices asiáticos desarrollados, en el 3T los mejores fueron Japón con el Topix y el Nikkei creciendo respectivamente +5.2% y +2.8%. El mercado chino tuvo un trimestre negativo con el Shanghai Composite perdiendo -0,6% y el Hong Kong Hang Seng perdió un -14,8%.

En los mercados de divisas, con la comunicación de la Fed, el índice del dólar estadounidense creció un +1,9% en el tercer trimestre y un +1,7% en septiembre.

Durante el trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales monedas: +2,4% frente al euro, +2,6% frente a la libra esterlina, +2,3% frente al dólar canadiense, +3,8% frente al dólar australiano y +0,2% frente al yen japonés.

El euro tuvo un trimestre mixto, durante el trimestre se fortaleció frente al dólar australiano (+1,3%), la libra esterlina británica (+0,2%) pero se depreció frente al dólar estadounidense (-2,3%), el yen japonés (-2,2%) y el franco suizo (-1,7%). La fortaleza del dólar estadounidense, las preocupaciones en China y el impulso de las materias primas desfavorecieron a las monedas EM con el JP Morgan Emerging Markets Currency Index cayó un -3,6% en el tercer trimestre.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el trimestre favorecido por las materias primas energéticas. Uno de los hechos principales del mes fue el gran aumento de los precios de la energía que está teniendo un impacto en la inflación: en el trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios en el último mes. Los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo general y durante el trimestre aumentaron +1,6%. Durante el trimestre el índice S&P de metales preciosos cayó un -2,7% y el oro registró un -0,7% en el tercer trimestre. El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +52,7% durante el trimestre.

30/09/2021 30/06/2021 31/12/2020 31/12/2019 3º Trimestre 2021 2020

EuroStoxx 50 4048,08 4064,3 3552,64 3745,15 -0,40% 13,95% -5,14%

FTSE-100 7086,42 7037,47 6460,52 7542,44 0,70% 9,69% -14,34%

IBEX-35 8796,3 8821,2 8073,7 9549,2 -0,28% 8,95% -15,45%

Dow Jones IA 33843,92 34502,51 30606,48 28538,44 -1,91% 10,58% 7,25%

S&P 500 4307,54 4297,5 3756,07 3230,78 0,23% 14,68% 16,26%

Nasdaq Comp. 14448,58 14503,95 12888,28 8972,6 -0,38% 12,11% 43,64%

Nikkei-225 29452,66 28791,53 27444,17 23656,62 2,30% 7,32% 16,01%

Euro/ USD 1,158 1,1858 1,2216 1,1213 -2,34% -5,21% 8,94%

Crudo Brent 78,52 75,13 51,8 66 4,51% 51,58% -21,52%

Bono Alemán 10 años (%) -0,199 -0,207 -0,569 -0,185 0,80 bp 37,0 bp -38,4 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,58 -0,55 -0,63 -0,46 -2,90 bp 5,1 bp -16,4 bp

Itraxx Main 5 años 50,07 46,76 47,93 44,25 3,31 bp 2,1 bp 3,7 bp

La evolución del trimestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, apoyada en la evolución de los programas de vacunación y el descenso de la incidencia del virus. Aun así, el repunte de la inflación en el trimestre (especialmente en EEUU), nos marca la diferencia de régimen en el que nos encontramos. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar el sesgo de su mensaje.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el trimestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU en el segundo trimestre del 2021, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth,

el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el Value ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en septiembre es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos debido a una inflación muy por encima de lo esperado y una subida de tipos antes de tiempo por parte de la Fed. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva de tipos.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, donde una apreciación de éste puede hacer sufrir a la clase de activos. En el último mes pudimos ver un dólar mucho más fuerte con el anuncio de la Fed de ir eliminando las compras de activos por la pandemia.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pulso Actual Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 52,44% frente al 39,18% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 18,53% desde el 19,14% de junio, con la siguiente distribución: en Europa el 7,95% (5,21% en junio) y en EEUU el 10,18% (13,93% en junio)..

La inversión en otras IIC se ha situado en el 7,88% (7,75% en junio), destacando el fondo DEU Concept Kaldemorgen con un 4,24%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 60,95% (51,05% en junio).

c) Índice de referencia

Pulso Actual Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó ligeramente peor que el activo libre de riesgo debido principalmente al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas y el intervencionismo regulatorio en la economía china.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 107.426,95 euros,

y su número de participes ha aumentado en 2 .

Pulso Actual Sicav ha obtenido una rentabilidad del -0,68% en el tercer trimestre de 2021 que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,14% para el mismo período. Para el acumulado del ejercicio las rentabilidades han sido del 4% y del -0,39% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 37.862,54 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,23%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,01%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto ha tenido un comportamiento en línea con la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido la estructura de la cartera destacando en renta variable las operaciones de venta

de Enphase, MercadoLibre, L'Oréal, Poste Italiana, Coca Cola y Equity Residential, mientras que entre las compras destacamos Poste Italiane, L'Oréal, Coca Cola, Daimler, BMW, Deutsche Post, Devon Energy, Applied Materials, CrowdStrike, Mastercard y Valero Energy. En la parte de renta fija se ha producido la amortización de un bono de Total Energies.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 317.940,97 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 15,08% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

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.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el cuarto trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde una nueva cepa podría poner en riesgo la eficacia de la vacunación y complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la Fed anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Respecto a una posible subida de tipos, la Fed ha empezado a insinuar una posible subida de tipos para finales de 2022, principios de 2023. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación

superiores a los límites establecidos, mientras se centra princi

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828ZG82 - RFIJA UNITED STATES TRJ 0.38 2022-03-31	USD	2.164	13,89		
US912828H862 - RFIJA UNITED STATES TR 1.50 2022-01-31	USD	2.097	13,46	2.048	13,05
US857524AB80 - RFIJA POLAND REPUBLIC 5.00 2022-03-23	USD	389	2,49	382	2,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.650	29,84	2.430	15,49
US594918BQ69 - RFIJA MICROSOFT CORP 2.00 2023-08-08	USD	665	4,27	652	4,16
US037833AS94 - RFIJA APPLE INC 3.45 2024-05-06	USD	281	1,81	276	1,76
XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2023-12-15	EUR	323	2,07	323	2,06
US166764BW97 - RFIJA CHEVRON CORP. 1.55 2025-04-11	USD	178	1,14	174	1,11
USN82008AK46 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 2.00 2023-09-15	USD	270	1,73	264	1,68
US478160BY94 - RFIJA JOHNSON & JOHNSO 2.45 2026-03-01	USD	1.059	6,80	1.038	6,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.777	17,82	2.728	17,39
USU31434AC42 - RFIJA FRESENIUS MED CA 5.88 2022-01-31	USD	215	1,38	213	1,36
US89153VAR06 - RFIJA TOTAL CAPITAL SA 2.22 2021-07-12	USD			256	1,63
US904764AW76 - RFIJA UNILEVER NV 2.20 2022-05-05	USD	267	1,72	261	1,67
USF12033TM29 - RFIJA GROUPE DANONE 2.08 2021-10-04	USD	262	1,68	257	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		745	4,78	987	6,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.172	52,44	6.145	39,18
TOTAL RENTA FIJA		8.172	52,44	6.145	39,18
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO THE	USD	418	2,68	444	2,83
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD			351	2,24
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			539	3,43
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD			403	2,57
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	142	0,91		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	153	0,98		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	145	0,93		
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	199	1,28		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	150	0,96		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	149	0,96		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	253	1,63	283	1,81
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	163	1,05	164	1,05
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	795	5,10	817	5,21
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	171	1,10		
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	149	0,95		
TOTAL RV COTIZADA		2.887	18,53	3.001	19,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.887	18,53	3.001	19,14
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DEU CONCEPT KALDEMORGEN-	EUR	660	4,24	654	4,17
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	568	3,64	561	3,58
TOTAL IIC		1.228	7,88	1.215	7,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.287	78,85	10.361	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.287	78,85	10.361	66,07

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

Sin información

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

Sin información