

Gestora	SGIIC,S.A. LOMBARD ODIER DARIER	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	GRECONSULT AUDITORES S.L	Rating depositario	A+ (FITCH)

Sociedad por compartimentos NO

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

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,66 4ºPLANTA 28046

Correo electrónico jm.mingotaznar@lombardodier.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: 28/09/2005

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 de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, 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 e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 cumple con la Directiva 2009/65/EC.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.467.601,00	1.414.112,00
Nº de accionistas	1.241	1.255
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? Si

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	28.962	19,7344	19,3451	21,1846
2020	28.936	20,4623	15,0664	21,1587
2019	30.190	20,5743	18,7666	21,3578
2018	26.818	18,9923	18,7037	24,8314

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,01		0,01
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,28	0,13	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,02	-0,30	-1,02	-0,29

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
-3,56	-3,56	8,52	1,47	13,17	-0,54	8,33	-21,21	-7,11

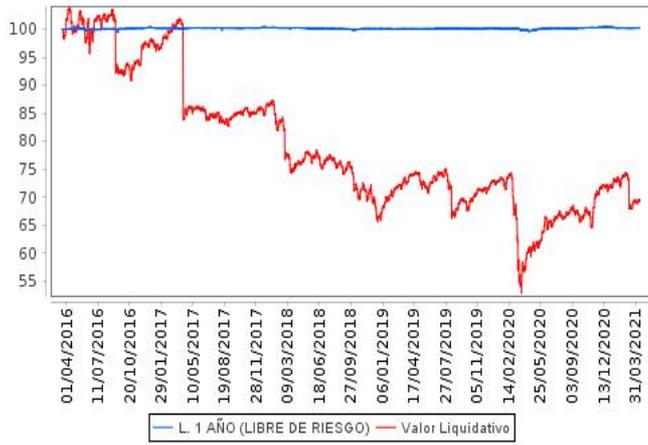
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,64	0,64	0,67	0,72	0,76	2,84	2,37	2,51	2,63

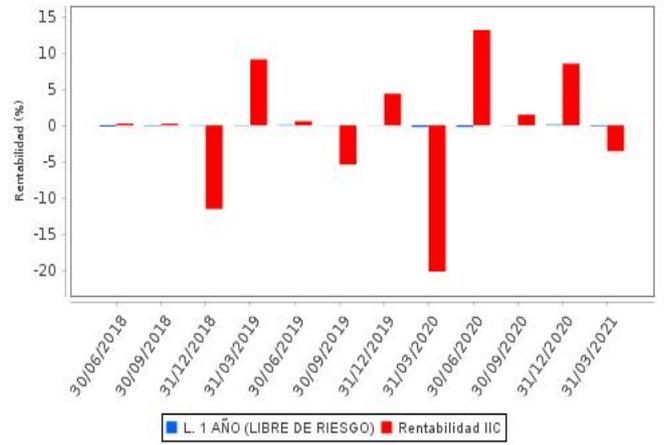
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	28.061	96,89	28.167	97,34
* Cartera interior	2.740	9,46	3.361	11,61
* Cartera exterior	25.310	87,39	24.793	85,68
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,04	13	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203	0,70	747	2,58
(+/-) RESTO	698	2,41	23	0,08
TOTAL PATRIMONIO	28.962	100,00	28.937	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	28.936	27.012	28.936	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-2,70	-1,34	-2,70	107,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-0,41	-0,40	-0,41	3,84
+/- Rendimientos netos	3,21	8,55	3,21	-61,62
(+) Rendimientos de gestión	3,91	9,27	3,91	-56,78
+ Intereses	0,06	0,11	0,06	-42,68
+ Dividendos	0,40	0,22	0,40	85,37
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,60	0,17	-71,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,03	6,59	4,03	-37,29
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,78	1,08	-1,78	-269,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,98	0,73	0,98	37,49
+/- Otros resultados	0,05	-0,06	0,05	-200,41
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-0,71	1,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,09	-0,07	-18,20
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-467,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,52	-0,56	-0,52	-4,47
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	70,98
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.878,17
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.878,17
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.962	28.936	28.962	

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 período

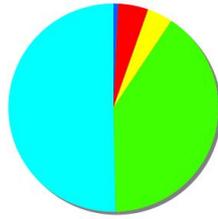
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	0	0,00	823	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	823	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	823	2,84
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	823	2,84
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	390	1,35	354	1,22
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	550	1,90	586	2,03
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	497	1,72	389	1,34
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	13	0,05
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	330	1,14	280	0,97
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	444	1,53	389	1,35
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	525	1,81	487	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.736	9,45	2.498	8,64
ES0171838131 - Acciones FINANCIERA GENOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.736	9,45	2.498	8,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.736	9,45	3.321	11,48
US88032XAD66 - Bonos TENCENT HOLDINGS LTD 1,900 2025-02-11	USD	461	1,59	450	1,55
US345397XZ10 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 1,548 2023-05-04	USD	479	1,65	457	1,58
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,187 2049-12-19	EUR	412	1,42	1.004	3,47
FR0013448669 - Bonos RENAULT S.A. 0,250 2023-03-08	EUR	301	1,04	300	1,04
XS2071622216 - Bonos CROWN EURO HOLDINGS 0,375 2023-02-15	EUR	200	0,69	200	0,69
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS SA 0,812 2025-02-15	EUR	100	0,35	100	0,35
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	106	0,36	106	0,36
FR00140007K5 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2049-04-20	EUR	102	0,35	102	0,35
XS2264074647 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 2,375 2025-11-27	EUR	104	0,36	104	0,36
USU16353AD31 - Bonos CHENIERE ENERGY INC 2,000 2031-03-01	USD	174	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.439	8,41	2.823	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.439	8,41	2.823	9,75
TOTAL RENTA FIJA		2.439	8,41	2.823	9,75
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	340	1,17	298	1,03
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	363	1,25	370	1,28
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	250	0,86	265	0,92
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	331	1,14	343	1,18
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	253	0,87	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	640	2,21	556	1,92
DE0006969603 - Acciones PUMA	EUR	384	1,33	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	261	0,90	268	0,93
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	377	1,30	334	1,16
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	459	1,59	450	1,56
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	280	0,97	260	0,90
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	432	1,49	359	1,24
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	377	1,30	413	1,43
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	283	0,98	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	444	1,53	386	1,34
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	234	0,81	230	0,79
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	369	1,27	339	1,17
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	881	3,04	890	3,08
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	348	1,20
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	498	1,72	474	1,64
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	416	1,44	394	1,36
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	289	1,00	302	1,04
US4370761029 - Acciones THE HOME DEPOT INC	USD	323	1,11	437	1,51
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	582	2,01	688	2,38
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	271	0,93	242	0,84
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	280	0,97	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	402	1,39	426	1,47
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	366	1,27	371	1,28
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	384	1,33	382	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	475	1,64	465	1,61
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	457	1,58	515	1,78
US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	324	1,12	530	1,83
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	332	1,15	308	1,06
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	447	1,54	459	1,59
BMG475671050 - Acciones IHS MARKIT LTD	USD	305	1,05	272	0,94
CH0012280076 - Acciones STRAUMAN HOLDING	CHF	213	0,74	391	1,35
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	282	0,97	297	1,03
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	526	1,82	432	1,49
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	373	1,29	386	1,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	410	1,42	371	1,28
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	359	1,24	359	1,24
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	278	0,96	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	366	1,26	373	1,29
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	204	0,71	341	1,18
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	447	1,54	444	1,53
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	372	1,28	240	0,83
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	291	1,01	259	0,90
US88579Y1010 - Acciones MMM	USD	301	1,04	262	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.531	60,54	16.529	57,13
TOTAL RENTA VARIABLE		17.531	60,54	16.529	57,13
LU0226955762 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	EUR	785	2,71	775	2,68
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	903	3,12	904	3,13
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI ETF JAPAN TOPIX JPY	JPY	807	2,79	758	2,62
IE00B7452L46 - Participaciones SPDR FTSE UK ALL SHARE UCITS E	GBP	973	3,36	885	3,06
IE00BKPSFD61 - Participaciones ISHARES CHINA CNY BOND UCITS	USD	446	1,54	554	1,91
LU1841731745 - Participaciones LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF	USD	731	2,52	563	1,95
IE00BCBJG560 - Participaciones SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	USD	505	1,74	446	1,54
IE00BFMC6449 - Participaciones FIRST SENTIER INVESTORS	EUR	454	1,57	431	1,49
TOTAL IIC		5.604	19,35	5.316	18,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.574	88,30	24.668	85,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.310	97,75	27.989	96,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0006781008 - Acciones ARQUANA INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

Area Geográfica



LIQUIDEZ	0,7 %
RENDA FIJA EURO (EX.ESP)	4,7 %
RENDA FIJA NO EUROS	3,9 %
RENDA VARIABLE EURO (EX.ESP)	40,4 %
RENDA VARIABLE NO EURO	50,3 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	1.739	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI JUN 21	Compra Opcion FUTURO S&P 500	3.807	Inversión
Total subyacente renta variable		5.546	
TOTAL DERECHOS		5.546	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	2.337	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI JUN 21	Emisión Opcion FUTURO S&P 500	3.953	Inversión
Total subyacente renta variable		6.290	
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	807	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	660	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	7.356	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	870	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9.693	
TOTAL OBLIGACIONES		15.983	

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

04/02/2021: Otros hechos relevantes. ENTREGA ACCIONES PROCEDEN DE AUTOCARTERA. Número de registro: 292226
 01/03/2021: Información sobre dividendos. ANUNCIO PAGO TERCER DIVIDENDO. Número de registro: 292564

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, sociedad de inversión 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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

De la misma manera, existen operaciones realizadas a través de entidades del Grupo Lombard Odier, repetitivas, de escasa relevancia y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. El volumen en este tipo de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2021 ha ascendido a 6.101.177 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.COMENTARIO DE COYUNTURA

Lo más importante a destacar durante este primer trimestre del año es que las economías a nivel global continúan mostrando claros signos de recuperación como se puede constatar con todos los datos macroeconómicos que se han publicado. Prueba de ello es que todos los índices globales de PMI Manufactureros están por encima de 50, lo que significa que están en expansión y crecimiento. Sin embargo, es necesario mencionar que no ocurre lo mismo con el PMI de Servicios, ya que Europa se sitúa en un 48,8, es decir por debajo de 50 lo que implica contracción. Esto se debe a que las medidas de confinamiento adoptadas en los diferentes países han tenido un impacto muy negativo en el turismo. A pesar de esto, el dato muestra una evolución positiva, llegando a estar a niveles de 20 después de la primera ola de la pandemia.

Analizando las principales regiones económicas a nivel mundial es importante destacar lo ocurrido durante este periodo en Estados Unidos. Lo más importante a mencionar es la velocidad en la vacunación de su población, muy por delante de las proyecciones más optimistas. Si a este hecho le añadimos la aprobación por parte de la Administración Biden del Plan de Rescate América por un importe total de 1,9 billones de dólares y las perspectivas de un importante Plan de Infraestructuras, hacen que las expectativas económicas para los próximos trimestres sean muy alentadoras. Por otro lado, en Europa, a pesar de un inicio de la campaña de vacunación muy lenta, se ha visto que en las últimas semanas se ha acelerado de forma sustancial, lo que nos es óbice para que estemos por debajo de las previsiones iniciales. A pesar de esto y teniendo en cuenta los confinamientos que estamos sufriendo en la gran mayoría de los países europeos, es importante destacar que las economías han mejorado sustancialmente, gracias en gran parte a la recuperación económica en China y Americana. Esta mejoría que está experimentando la zona euro ha sido a pesar de la lentitud inicial en la vacunación y sin contar con las ayudas aprobadas por parte de Europa. Una vez que la velocidad en la vacunación se acelere, como se está viendo ahora y se repartan los fondos de ayudas previstos, supondrá un impulso inclusive mayor al crecimiento económico de la zona. Por último, China, la primera economía en recuperarse de los efectos de la pandemia, está experimentando un crecimiento por encima de las previsiones de sus autoridades, por lo que ya empiezan a contemplar posibles retiradas de estímulos y subidas de tipos.

Esta mejora de las economías mundiales ha llevado al mercado a empezar a temer un repunte de la inflación y por consiguiente una subida antes de lo previsto de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales lo que podría truncar la incipiente recuperación económica, y así hemos visto que la rentabilidad del bono soberano americano a diez años ha pasado del 0,91% a finales del año 2020 a una rentabilidad del 1,74% a finales del primer trimestre. Evidentemente el repunte de la inflación es un riesgo para los mercados, pero nuestra visión es que efectivamente tendremos un repunte en los próximos meses, pero esto no hará que los bancos

centrales occidentales cambien sus políticas de liquidez y de tipos. Cuando analizamos este repunte pensamos que se trata de un tema puntual, motivada por un efecto base del repunte de las materias primas y por la escasez de inventarios que ha provocado una subida de precios ante la rapidez de la recuperación de la actividad económica, y no de un tema estructural. Es importante mencionar que los niveles de desempleo, el exceso de capacidad productiva, y la falta de mejora sustancial en el consumo, nos hacen pensar que el problema de la inflación será temporal y que las autoridades monetarias no se verán obligadas a actuar prematuramente.

Índice de gerentes de compras

2.EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

Los principales índices bursátiles presentan la siguiente evolución acumulada en el trimestre:

S&P 500: +7,36%; EUROSTOXX: +9,95%; MSCI EM: +0,92%; MSCI World: +5,31%

3. MODIFICACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Para las SICAV la distribución de los activos respecto al trimestre anterior se ha modificado de la siguiente manera:

FIPONSA 31/12/2020 31/03/2021 Diferencia Q4 2020 vs Q1 2021

Liquidez: 2,76% 3,92% 1,16%

Renta Fija: 20,37% 14,18% -6,19%

Bonos Convertibles: 0,00% 0,00% 0,00%

Renta Variable: 74,91% 80,12% 5,21%

Derivados: 0,47% 0,22% -0,25%

Gestión Alternativa: 0,00% 0,00% 0,00%

Materias Primas: 0,00% 0,00% 0,00%

Inmobiliario: 0,00% 0,00% 0,00%

Infraestructuras: 1,49% 1,56% 0,07%

4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Con los claros datos de recuperación, contrastados con los datos macroeconómicos que se han publicado durante el 1er trimestre de estos años, hemos incrementado nuestra ponderación en renta variable en detrimento de la renta fija, especialmente en esta última por las subidas de tipos en los mercados secundarios.

5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1467601 acciones en circulación y 1241 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 28962278,68 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2020 un 0,09. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

6.DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

6.a. Cartera interior y cartera exterior

El patrimonio de la SICAV al 31 de marzo de 2021 se encontraba invertido aproximadamente en un 9% en cartera interior, un 86% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión, y un 5% en tesorería.

6.b. TIPOS DE INSTRUMENTOS

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 31 de marzo de 2021 en instrumentos de renta variable , títulos de renta fija , adquisición temporal de activos , participaciones en instituciones de inversión colectiva y depósitos y otros .

7. EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el ejercicio 2021 hasta el fin del período de referencia es del -0,0356% .

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El punto 2.2. del informe muestra la evolución de la rentabilidad de la sociedad en comparación con la evolución de la Letra del Tesoro a un año.

8. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

En el apartado 10 del informe, se detalla la composición de la cartera al final del periodo de referencia, comparada con la posición al cierre del período anterior, indicando el porcentaje que cada inversión supone sobre el total. En dicho detalle se puede consultar las inversiones individualizadas en otras IIC.

9. GASTOS

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,62% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,02% del patrimonio.

10. APALANCAMIENTO

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de apalancamiento medio de la SICAV 24,60% del patrimonio medio.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable

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

No aplicable