

CLINVER GESTION PATRIMONIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2011

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.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, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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 SICAV

Fecha de registro: 26/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

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 VaR Relativo

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	0,50	0,77	0,50	2,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,40	-0,55	-0,40

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	306.102,00	261.677,00
Nº de accionistas	7,00	116,00
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	3.878	12,6689	11,9138	12,7876
2020	3.118	11,9146	9,4649	11,9832
2019	3.069	11,7339	11,1487	12,3127
2018	3.817	11,2105	11,0380	13,2650

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	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
6,33	6,33	7,68	0,50	9,30	1,54	4,67	-12,65	-8,11

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)	0,29	0,29	0,28	0,28	0,29	1,20	1,30	1,80	1,91

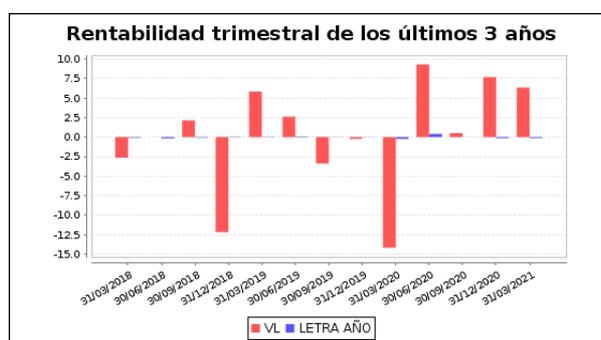
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.486	89,89	3.040	97,50
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.486	89,89	3.039	97,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	9,49	45	1,44
(+/-) RESTO	24	0,62	33	1,06
TOTAL PATRIMONIO	3.878	100,00 %	3.118	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)	3.118	2.895	3.118	
± Compra/ venta de acciones (neto)	16,06	0,00	16,06	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,48	7,36	5,48	-13,06
(+) Rendimientos de gestión	5,70	7,59	5,70	-12,17
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-157,83
+ Dividendos	0,21	0,23	0,21	9,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,27	-0,04	-80,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,05	3,08	3,05	15,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	0,05	-0,33	-936,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,84	4,51	2,84	-26,40
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-8,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	16,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	15,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	14,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	42,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	11,79
(+) 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)	3.878	3.118	3.878	

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			132	4,22
TOTAL RENTA FIJA			132	4,22
TOTAL RV COTIZADA	1.015	26,19	864	27,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.015	26,19	864	27,69
TOTAL IIC	2.469	63,68	2.044	65,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.484	89,87	3.040	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.484	89,87	3.040	97,45

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1	
SUBYACENTE MINI SILVER (1.000 TROY OZ))	Futuros comprados	58	Inversión
FUT. BQM1 06/21 COMEX MINI GOLD	Futuros comprados	74	Inversión
Total otros subyacentes		132	
TOTAL OBLIGACIONES		132	

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 ningun 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: 306.102 - 0,75%

Accionistas significativos: 306.102 - 0,25%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 1.770.000

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 1.770.000

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 sobre la situación de los mercados

La recuperación se ha hecho evidente durante el trimestre y en el primer aniversario de la pandemia, mirando un año atrás, podemos concluir que la recuperación ha sido, a nivel global y con grandes divergencias geográficas, tan rápida e intensa como la recesión.

Las estimaciones de crecimiento han sido revisadas al alza una y otra vez, apoyadas en la inmunización generalizada, el ahorro acumulado y unas políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias, que respaldarán la recuperación. Según estimaciones del FMI, la economía global crecerá un 6% en 2021 y un 4.4% en 2022. Ya se ha recuperado el nivel de actividad económica previo a la pandemia y después de esta fase temprana del ciclo, con la recuperación en V finalizada, esperamos que se diluya ese efecto champán inicial y la recuperación siga su curso, de entrando ya en su fase intermedia, menos explosiva y quizás algo más errática. La volatilidad esperada generará oportunidades.

Respecto de la pandemia, vemos el vaso medio lleno. La situación no es aún ni mucho menos la deseable y hay situaciones muy diferentes según la región. A nivel global, en cualquier caso, podemos afirmar que la situación es esperanzadora y el impacto económico adicional, será bajo. El proceso de vacunación se ha retrasado desde las primeras previsiones y la polémica sobre los posibles efectos secundarios sigue ocupando multitud de titulares, pero preferimos centrarnos en datos objetivos. Lejos de ser expertos epidemiólogos, pensamos que las vacunas están siendo efectivas y observamos que el ritmo de vacunación se está acelerando notablemente en las últimas semanas. Reino Unido y EE.UU.

han vacunado ya a más de un 40% de su población y en las últimas semanas está siendo capaces de vacunar un 5% de la población semanal. En Europa el proceso va algo más retrasado, pero el ritmo de las últimas semanas es también positivo. En el caso de España, por ejemplo, mientras escribimos estas líneas, un 20% de la población ha recibido la primera dosis y un 7.5% ya está completamente vacunado, destacando igualmente el hecho de que, en la tercera semana de abril, se ha vacunado un 2% de la población. No podemos saber si la inmunidad se alcanzará en verano o en otoño, pero el hecho de que las dudas sean sólo sobre la fecha, es de por sí un hecho muy positivo.

Los grandes soportes de los mercados seguirán presentes, tanto en su vertiente fiscal como monetaria. Los miedos de retirada de estímulos nos parecen prematuros y en marzo hemos asistido a una reunión del BCE en la que la presidenta Lagarde anunció que se incrementará en tamaño del programa de compras si fuera necesario, una reunión de la FED en la que el presidente Powell anunció que no subirá los tipos de interés hasta 2024 y como colofón, a la aprobación del plan de infraestructuras de la administración Biden, por importe de 2,3 billones de dólares, un 1,5% del PIB anual durante 8 años.

En el ámbito macroeconómico, el debate se centra en la inflación. Las actuales políticas monetarias y fiscales, junto al esperado repunte de la demanda serán inflacionistas. El resultado de esta inflación será muy diferente si se trata de un repunte temporal en 2021, fruto meramente del efecto base resultante de la comparación con el ejercicio anterior, o si se tratará de un movimiento algo más estructural. A falta de evidencias sobre lo primero, nosotros nos posicionamos de momento más conservadores, otorgando un peso mayor a los factores deflacionistas estructurales como son la demografía o la digitalización de la economía.

En nuestra opinión, la inflación no será un problema estructural. Generará volatilidad al ver algunas lecturas puntuales de IPC muy fuertes por el efecto base (no es descartable tener datos del 3,5% e incluso superiores) y la fuerte subida de algunas materias primas, pero de manera coyuntural. Lo que sí nos inquietaría más y nos llevaría a posicionamiento más conservador, sería ver a los bancos centrales tomar un posicionamiento más restrictivo. Por ahora, su compromiso con las políticas actuales es firme y así lo han hecho saber en sus recientes citas.

Prácticamente todos los activos se movieron al son de los tipos de interés durante febrero. La renta variable global experimentó una corrección intra mes, para cerrar con rentabilidades positivas entorno al 2,5%. Los sectores que se benefician de tipos de interés más altos, como son los bancos o industriales y aquellos más cíclicos como materiales y energía cerraron un mes muy positivo, mientras que los que ya cotizaban a valoraciones más exigentes necesitan tipos más bajos como el consumo estable o los servicios públicos, registraban números rojos en el mes. En el mercado de materias primas, se hacía aún más evidente el movimiento de reflación comentado. Barril de petróleo subiendo más de un 6% en el mes y oro cayendo un 6% ante la subida de los tipos de interés reales.

La receta principal de salida de la crisis económica de la pandemia, ha sido un incremento de la deuda pública. La deuda total global ha alcanzado un 280% del PIB y con esos volúmenes de deuda, la economía global no puede permitirse tipos de interés muy por encima de los actuales.

Por todo lo anterior, hemos ido poco a poco situando las carteras en activos algo más cíclicos, manteniendo una gran diversificación a nivel geográfica y esperamos que el buen comportamiento de las bolsas continúe, no ausente de volatilidad en momentos en los que la complacencia alcance niveles excesivos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera aumentando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 64,06% realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 17,22%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más positiva del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa respecto Estados Unidos.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 6,10% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 747.991,92?, es decir un 23,99% en el período, hasta 3.87 ?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 109, finalizando el ejercicio con 7 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 6,33% y la acumulada en el año de 6,33%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,66%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,14%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,55% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,55%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,17% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,29% durante el trimestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 4,13% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 62,79% hasta un 64,06%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 25,24% hasta un 17,22%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 5%, mientras que su máximo por folleto es del 50%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha incrementado su inversión desde un 1,56% hasta un 2,13%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 1,95% hasta un 9,82%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC AIRBUS GP NV FP EUR

ACC ALIBABA US ADR

ACC ARCELORMITTAL

ACC BAIC MOTOR CORP LTD

ACC DAIMLER AG-REGISTERED SHARES

ACC ESPERION THERAPEUTICS INC

ACC GILEAD SCIENCES INC

ACC INTEL CORP

ACC NIO INC

ACC SALESFORCE.COM INC USD

ACC SAP AG

ACC SONY GROUP CORPORATION

ACC TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR

ACC TOPICUS.COM INC-ORDSHR

ACC VISA INC-CLASS A SHARES

ACC WELLS FARGO & CO

ETF DB X TRACKERS CSI300 INDEX LN

ETF VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR UCITS E

FND ALGER SMALL CAP FOCUS-IHEUR

FND BGF CHINA BOND A2 EUR
FND INVESCO GRTER CHINA EQTY-E SICAV

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC AMAZON.COM INC
ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
ACC APPLE INC
ACC ASML HOLDING NV
ACC BAYER AG-REG
ACC BYD CO LTD-H
ACC CISCO SYSTEMS INC
ACC DANONE
ACC GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT
ACC INTL BUSINESS MACHINES CORP
ACC MERCK & CO. INC.
ACC MICROSOFT CORP
ACC NETFLIX INC
ACC NINTENDO CO LTD
ACC NVIDIA CORP
ACC PEPSICO INC
ACC SOFTBANK CORP
ACC TENCENT EQUITY
BGB T 1 5/8 08/15/29
BGB T 1,75 15/11/29
ETF ISHARES \$ CORP BOND UCITS USD AC

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ETF SPDR S&P 500
FND AMUNDI INDX MSCI EMG MARKTS - IE
ETF ISHARES LISTED PRIVATE EQUITY UCITS
FND AMUNDI INDEX MSCI JAPAN - AE
H/F LUX LF-ABSOLUTE RETURN FUND II D1
Y los que menos han contribuido:
FND ALGER SMALL CAP FOCUS-IHEUR
ACC NIO INC
FUT E-MINI SILVER FUT MAY21
FUT E-MINI GOLD FUTURE ABR21
ACC XPENG INC

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de inversion.

0,00% en futuros sobre renta variable

0,00% en futuros sobre renta fija

1,31% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 36,63% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Amundi, Blackrock, Lyxor, Adepta, Gam Star, JPM, Pictet, Robeco, LFP y Arcano.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,67% de los activos de la cartera del fondo.

Respecto a las inversiones que integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC, la Sicav invierte en el fondo H/F LUX LF-ABSOLUTE RETURN FUND II D1 como medida de diversificación de riesgo y exposición a inversiones no tradicionales ajenas a la volatilidad de los tipos de interés, como es el caso de las pólizas de seguro de vida.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 10,07%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 10,77%, mínimo del 0,53% y medio del 6,94% durante el año en curso.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

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

No se han repercutido costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en el que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiplos relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito es en nuestra opinión la retirada temprana de estímulos, que sería posiblemente la cara menos amable de la inflación. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación. Sin duda alguna, por el puro efecto base y la virulencia de la recuperación de los últimos 12 meses, la inflación seguirá su camino al alza en los próximos meses. Con el repunte de la actividad económica desde niveles de depresión y la subida del precio de las materias primas, el IPC de EE.UU. posiblemente alcance lecturas ampliamente por encima del 3% en el mes de mayo. Ese dato tiene potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los árboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828YB05 - RFIJA UNITED STATES TR 1.62 2029-08-15	USD			87	2,80
US912828YS30 - RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2029-11-15	USD			44	1,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				132	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				132	4,22
TOTAL RENTA FIJA				132	4,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	27	0,71	24	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11282X1037 - ACCIONES BROOKFIELD PROPERTY INC	USD	19	0,50	15	0,49
US91325V1089 - ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	21	0,55	22	0,70
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	12	0,31	12	0,37
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	17	0,45	14	0,46
US45378A1060 - ACCIONES INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	19	0,48	16	0,50
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	17	0,44		
US84860W3007 - ACCIONES SPIRIT REALTY CAPITAL INC(SRC U	USD	14	0,37	13	0,41
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	18	0,46		
US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE-CLASS A	USD	15	0,40	13	0,40
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	13	0,35	18	0,57
US11120U1051 - ACCIONES BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	USD	27	0,69	21	0,68
US9256521090 - ACCIONES VICI PROPERTIES INC (VICI US)	USD	22	0,56	19	0,60
US9030021037 - ACCIONES UMH PROPERTIES INC	USD	35	0,91	26	0,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	16	0,41	18	0,58
US0248351001 - ACCIONES Amer Cmps Comm	USD	9	0,24	9	0,28
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	28	0,71		
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	27	0,69		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	28	0,73	23	0,74
US98422D1054 - ACCIONES XPENG INC - ADR (XPEV US)	USD	42	1,08	47	1,52
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	30	0,76	29	0,93
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	24	0,62	21	0,67
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LTD	HKD			32	1,03
US5057431042 - ACCIONES LADDER CAPITAL CORP-REIT	USD	9	0,23	7	0,23
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			24	0,77
US8621211007 - ACCIONES STORE CAPITAL CORP	USD	16	0,41	15	0,49
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	26	0,66		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	23	0,59	22	0,71
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			25	0,80
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTO	HKD			8	0,27
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			12	0,40
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	31	0,79	24	0,75
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			20	0,65
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY			19	0,60
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	29	0,74		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	20	0,51		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	23	0,59	21	0,68
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR CORP LTD-H	HKD	14	0,36		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	24	0,61	35	1,11
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD	11	0,28	9	0,30
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	28	0,73		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	25	0,64		
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	8	0,21	6	0,19
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	26	0,68		
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	24	0,61		
US29664W1053 - ACCIONES ESPERION THERAPEUTICS INC	USD	19	0,49	9	0,30
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD			28	0,90
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	27	0,69	22	0,72
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	22	0,56	32	1,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			20	0,63
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	14	0,35	22	0,71
US85254J1025 - ACCIONES STAG INDUSTRIAL INC	USD	32	0,83	29	0,92
US26884U1097 - ACCIONES EPR PROPERTIES (EPR US)	USD	21	0,54	14	0,45
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	34	0,88		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	31	0,79		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			12	0,39
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD			19	0,61
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			17	0,54
TOTAL RV COTIZADA		1.015	26,19	864	27,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.015	26,19	864	27,69
LU1720111282 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	154	3,97	153	4,90
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	205	5,29	185	5,92
IE0005042456 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	EUR	80	2,06	73	2,35
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGATE R	EUR	136	3,52	131	4,19
IE00BYXYJ35 - PARTICIPACIONES ISHARES USD CORP BOND US	USD			66	2,11
FR0013289071 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DBT-S E	EUR	74	1,90	73	2,33
LU133980095 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP FOCUS-IH	EUR	91	2,35		
LU1900066975 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI KOREA-C EUR(K	USD	71	1,82	66	2,12
IE00BJSJPH63 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND E	EUR	82	2,11	87	2,78
LU2267099674 - PARTICIPACIONES BGF CHINA BD FD-A2 EUR A	EUR	71	1,83		
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	110	2,84		
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	83	2,14	54	1,72
LU0115143165 - PARTICIPACIONES INVESCO GREATER CHINA EQ	EUR	105	2,70	71	2,28
LU2013630715 - PARTICIPACIONES LUX LG FD II-ABS RETURN	USD	242	6,25	232	7,43
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES GAM STAR-MBS TOT RT-I EU	EUR	149	3,84	147	4,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996180864 - PARTICIPACIONES AMUNDI - INDEX MSCI JAPN	EUR	204	5,26	193	6,20
LU0440072238 - PARTICIPACIONES ROBECO CHINESE EQUIT-IEU	EUR	119	3,08	88	2,81
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E	USD	92	2,36	79	2,52
LU0996175948 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM MK-	EUR	320	8,24	300	9,62
LU0496443457 - PARTICIPACIONES PICTET TR-MENDARIN-I USD	USD	82	2,12	49	1,56
TOTAL IIC		2.469	63,68	2.044	65,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.484	89,87	3.040	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.484	89,87	3.040	97,45

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