

## GENOVA INVERSIONES EMPRESARIALES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 892

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alantra.com](http://www.alantra.com).

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

### Dirección

C/ Fortuny, 6 1ª planta 28010 Madrid

### Correo Electrónico

[gestion@alantra.com](mailto:gestion@alantra.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/12/1999

### 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 del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. No existirá una estructura rígida ya que la vocación de la Sociedad no es

limitar su capacidad de actuación a los efectos de conseguir la mayor rentabilidad posible.

Por tanto la distribución de la inversión entre los Mercados de Renta Fija, Renta Variable, y Monetario no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en Mercados de Renta Fija, de Renta Variable, como Monetario, tanto nacionales como internacionales. Cabe destacar como objetivo primordial de la Sociedad el alcanzar el máximo derentabilidad posible, aprovechando las oportunidades que presentan los Mercados Financieros en cada momento.

#### 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	0,00	1,00	0,00	0,74
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	240.521,00	240.522,00
Nº de accionistas	47,00	48,00
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	2.739	11,3865	11,3864	11,4266
2020	2.748	11,4259	9,5540	11,6591
2019	4.693	11,4324	9,8637	11,5020
2018	4.088	9,9589	9,8492	11,0582

### 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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	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)

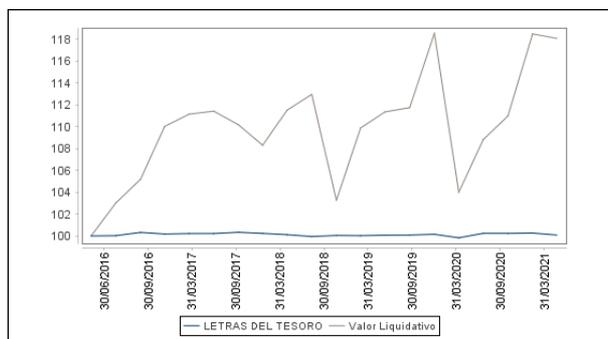
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
-0,34	-0,34	6,76	1,99	4,63	-0,06	14,80	-6,26	1,50

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)	0,28	0,28	0,32	0,31	0,27	1,15	0,93	0,89	0,98

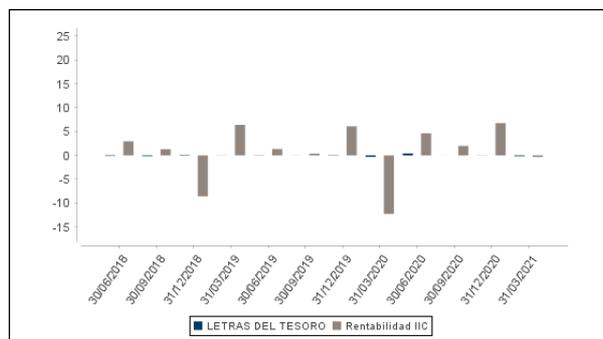
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	-2	-0,07
* Cartera interior	0	0,00	-2	-0,07
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.725	99,49	2.575	93,70
(+/-) RESTO	13	0,47	175	6,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.739</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.748</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.748	2.575	2.748	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,05	0,00	-99,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	6,55	-0,35	1.800,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	6,85	-0,07	333,15
+ Intereses	0,00	0,04	0,00	-100,32
+ Dividendos	0,00	0,31	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,13	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	6,67	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,86	0,08	-110,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,42	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,02	-0,15	543,64
± Otros rendimientos	0,00	0,16	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,28	1.467,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,13	-0,09	-24,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,15	-0,11	-20,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,06	1.511,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.739</b>	<b>2.748</b>	<b>2.739</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

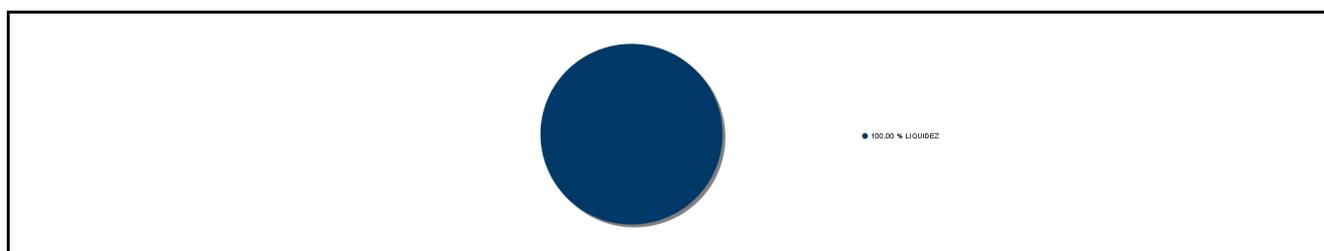
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
---------------------------------------

### 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

	SI	NO
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.738.161,37 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

GENOVA INVERSIONES EMP. SICAV 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas. Sin duda, el primer trimestre de 2021 ha destacado por el buen comportamiento de los activos de riesgo a pesar de la importante subida de la rentabilidad de la deuda gubernamental (por tanto, caída en precios penalizando a los poseedores de bonos). La rápida evolución de la vacunación en algunos países del mundo (EEUU, UK, Israel...) y la reducción consecuente en la incidencia del virus junto con el plan de impulso fiscal de Gobierno Biden están elevando la esperanza de velocidad y fortaleza del crecimiento económico en 2021. En esa línea, las encuestas empresariales del mes de marzo (PMI, ISM...) tanto de los sectores de servicios (más impactados por las restricciones a la movilidad por el contacto físico) como de los industriales han arrojado resultados espectaculares, en algunos casos, récords históricos. Por otro lado aunque los bancos centrales han reafirmado su voluntad de ignorar repuntes que consideran "puntuales" de la inflación, ya hemos empezado a verlo, de hecho la publicación del IPC en USA de marzo sorprendió al alza y las previsiones lo sitúan en mayo bastante más alto. Y los inversores de renta fija han ido reduciendo posiciones en deuda al esperar tipos algo más altos en un escenario de mayor crecimiento económico, pero también debido a que están viendo mermada su rentabilidad real al incrementarse la inflación. Debemos destacar la pronunciada diferencia entre la reacción de los bancos centrales de EEUU (que está siendo activamente pasivo) y el BCE, que está comprando más de 25 mil millones de euros de bonos a la semana, un 30% más que hace unos meses. Aunque no utilice el tecnicismo, el BCE está controlando la curva de tipos, y la FED no. Como consecuencia, la pendiente de la curva americana es hoy mucho más alta que en la UE y hay presión al alza en el dólar. Prácticamente todos los activos de riesgo se han apreciado,, donde destacan las materias primas. El crudo se ha revalorizado un 22% en 2021 y el cobre un 13%. Y en cambio la renta Fija gubernamental ha penalizado a los inversores con su aumento de rentabilidad, y por lo tanto bajada en precio. Debemos destacar la aprobación del plan fiscal de estímulo de Joe Biden, facilitado por haber conseguido la mayoría en el Senado tras una victoria rotunda en las elecciones al Senado en Georgia. El tamaño del plan es de 3 billones de dólares, un 8% del PIB de Estados Unidos, y ha sido, en parte, el culpable de un incremento de las estimaciones de crecimiento del consenso de los analistas para 2021: en torno al 7%. Nos preocupa la situación de los países emergentes. Ya de por sí, se enfrentan a una recuperación más lenta por la falta de acceso a las vacunas, pero además, la subida de los tipos a largo plazo en EE.UU. y la apreciación del dólar son negativas para muchos de estos países, bastante endeudados en esa moneda. Aun así, cada caso es diferente. Asia está recuperándose con más fuerza liderada por China, pero son importadores de materias primas, que se han apreciado con fuerza y el Banco Central podría endurecer su política monetaria, lo que ha provocado una corrección. Latinoamérica es un beneficiario de la recuperación cíclica por ser un gran exportador de commodities, pero es más sensible que Asia a la apreciación del dólar y la subida de tipos y su salida de la pandemia va a ser más complicada. Además, aunque la mayor parte de los bancos centrales están siendo ortodoxos subiendo tipos cuando la inflación sube, el ejemplo de Europa

y EE.UU. podría generar turbulencias como la de Turquía. Allí, Erdogan ha cambiado al Gobernador del Banco Central por haber sido ortodoxo. Como consecuencia la Lira ha caído casi un 20%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A principios de año esperábamos una inflación al alza y tipos más altos en EEUU, por lo que desplegamos posiciones cortas de deuda americana. Ambas posiciones nos están recompensando en lo que va de año y son responsables de una parte importante de la rentabilidad acumulada. Mantenemos la prudencia en crédito, donde a finales del año pasado redujimos sustancialmente la exposición y mantenemos un elevado peso en liquidez a la espera de oportunidades. Tenemos mucho menor peso en crédito financiero que en 2020. Seguimos apostando por la diversificación sectorial en nuestras carteras, y con una gestión táctica de la exposición a Renta Variable. c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido un 0.35% el número de accionistas ha disminuido un 2.08% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -0.34%. La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 0.00%. El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente: Comisión de gestión: 0.09% Comisión de Depositaria: 0.02% Gastos indirectos:0.00% Otros Gastos: 0.17% Total Ratio Gastos: 0.28% Rentabilidad de la IIC: -0.34% Rentabilidad bruta del período: -0.06% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En Renta Fija, hemos ido modulando la duración, incluso vendiendo Futuros del bono Americano a 10 años de manera puntual. Y reduciendo un poco más la parte de crédito de la cartera. En renta variable hemos rotado ligeramente hacia sectores algo más defensivos, aprovechando para tomar beneficios en aquellos valores cíclicos y de vuelta a la normalidad que han tenido un buen comportamiento y donde vemos menor recorrido a estos niveles: Por ejemplo, hemos reducido exposición en IAG, Amadeus y Aena a la vez que hemos aprovechado para comprar o incrementar el peso en compañías que se habían quedado atrás como Nestlé y Grifols. En la parte Americana hemos introducido un Fondo con un sesgo más cíclico, se trata del Robeco US PREMIUM, en el que su composición sectorial se aproxima más a nuestra visión actual. Entre los activos que más han contribuido a la rentabilidad en este periodo nos encontramos la RV con más sesgo cíclico, con valores europeos de energía, bancos o servicios con subidas en algunos de entorno a un 30% en lo que va de año. Aunque el poco peso frente posiciones en fondos hacen que los que más hayan aportado sean Fondos como los de renta Variable americana o globales. Y entre los detractores de rentabilidad destaca la posición que tenemos en el ETF del Oro y algunos Fondos de Renta Fija tanto de crédito como de Renta Fija Emergente. b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICA c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No existen al cierre del trimestre posiciones de futuros u opciones. d) Otra información sobre inversiones. O APLICA 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. NO APLICA 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NO APLICA 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. NO APLICA 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Creemos que estos niveles de rentabilidad del 10 años americano son razonables y que los bancos centrales no debieran dejar que se vayan mucho más arriba. Pero si los datos macro siguen sorprendiendo al alza, no podemos descartar ver el Treasury en el 2%. A principios de año esperábamos una inflación al alza y tipos más altos en EEUU, por lo que compramos swaps de inflación, primero en EEUU y luego en Europa y desplegamos posiciones cortas de deuda americana. El crecimiento de la economía previsto para este año, los apoyos de los Bancos Centrales y Gobiernos y el ritmo de vacunación, nos hacen mantener una visión constructiva en Renta Variable, aunque manteniendo una gestión muy activa en las exposiciones para aprovechar los movimientos de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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