

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 24/06/2004

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 del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente 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 a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,08	0,39	0,08	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,01	-0,19	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	1.338.777,00	1.328.660,00
Nº de accionistas	157,00	162,00
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	21.436	16,0118	15,7325	16,2260
2020	20.903	15,7321	12,0313	15,7321
2019	19.635	14,9293	13,1381	14,9698
2018	17.833	13,2369	12,9980	14,7054

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	0,17	0,11	0,28	0,17	0,11	0,28	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)

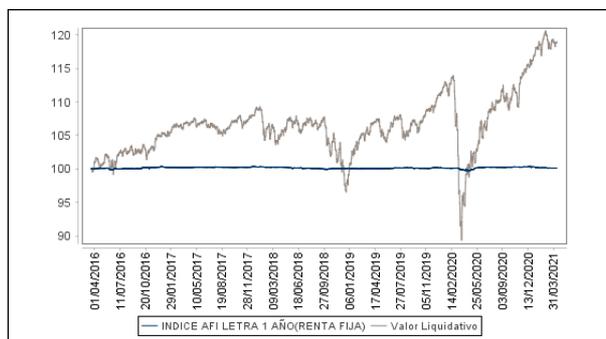
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
1,78	1,78	6,04	3,68	10,28	5,38	12,79	-8,88	

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)	0,33	0,33	0,36	0,37	0,35	1,42	1,37	1,53	1,71

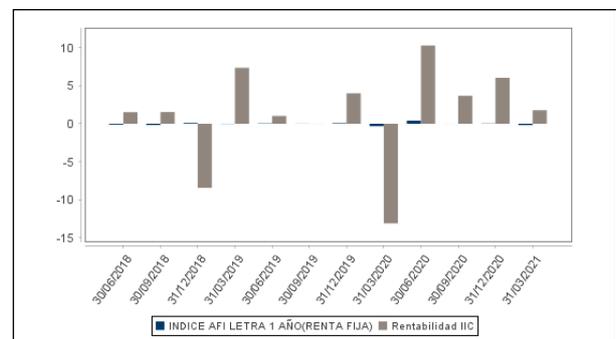
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.402	81,18	16.832	80,52
* Cartera interior	4.002	18,67	2.280	10,91
* Cartera exterior	13.406	62,54	14.550	69,61
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,03	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.853	17,97	3.751	17,94
(+/-) RESTO	182	0,85	320	1,53
TOTAL PATRIMONIO	21.436	100,00 %	20.903	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)	20.903	19.712	20.903	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,76	0,00	0,76	-31.438,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	5,86	1,75	2.739,47
(+) Rendimientos de gestión	2,07	6,45	2,07	2.860,13
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	2.450,07
+ Dividendos	0,03	0,01	0,03	143,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,06	0,21	283,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,44	0,16	-61,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,05	-0,16	236,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,86	6,00	1,86	-67,53
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-124,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,59	-0,32	-120,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,50	-0,28	-41,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-10,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-58,32
(+) 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)	21.436	20.903	21.436	

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

3. Inversiones financieras

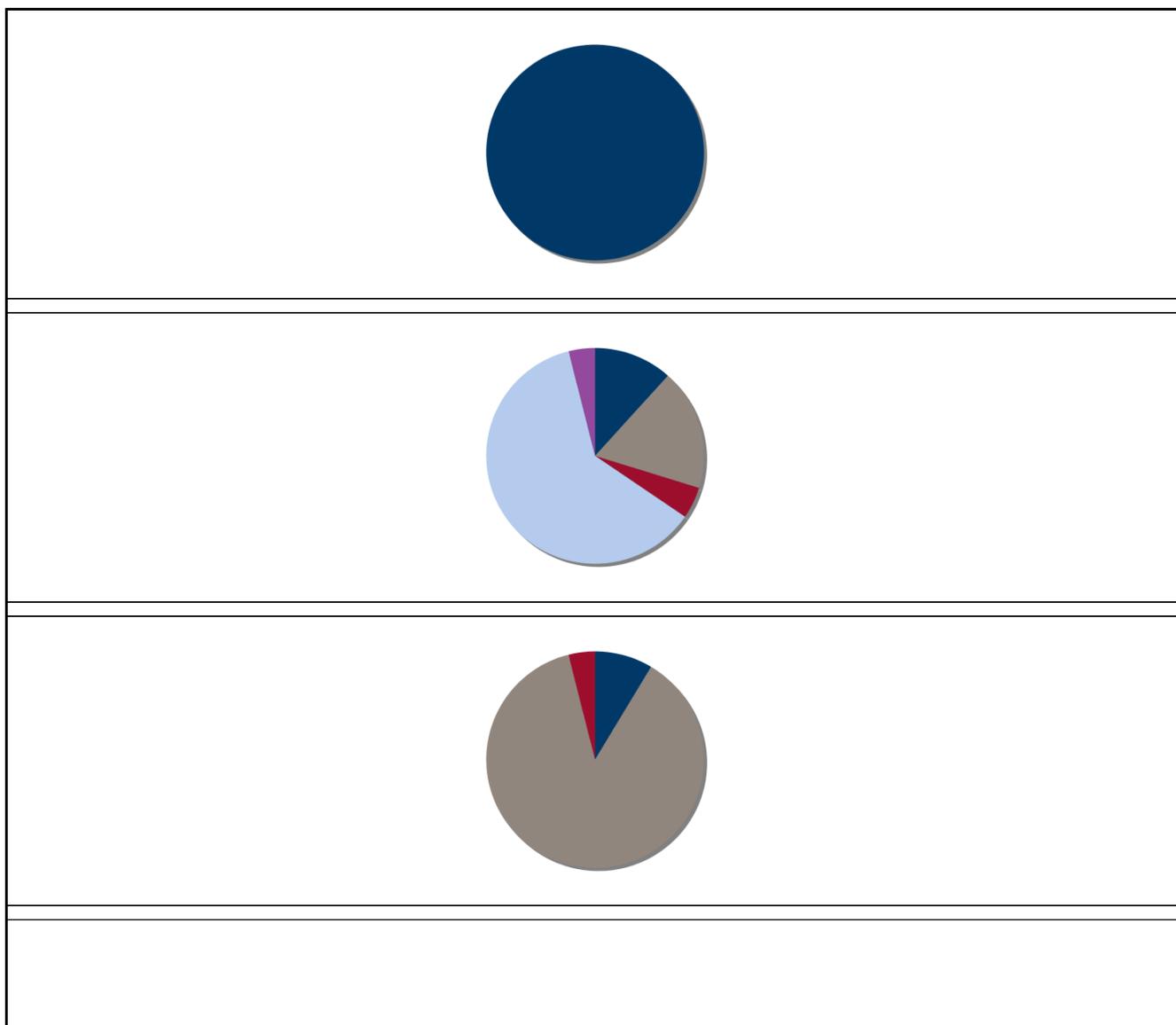
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

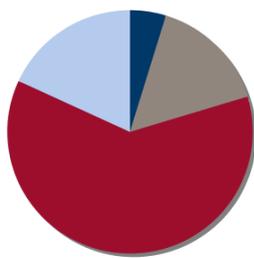
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.480	11,57	586	2,80
TOTAL RENTA FIJA	2.480	11,57	586	2,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	196	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	196	0,94
TOTAL IIC	1.522	7,10	1.498	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.002	18,67	2.280	10,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	838	3,91	803	3,84
TOTAL RENTA FIJA	838	3,91	803	3,84
TOTAL RV COTIZADA	1.007	4,70	1.431	6,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.007	4,70	1.431	6,85
TOTAL IIC	11.562	53,93	12.319	58,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.406	62,54	14.553	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.408	81,21	16.834	80,54

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 EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		750	

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 aplica

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	

	SI	NO
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 16.365.981,01 euros que supone el 76,35% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 739,67 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

En el primer trimestre de 2021 la pandemia continuó siendo la protagonista más importante en el plano económico y en la subida de los mercados, con la mirada centrada en la expansión del virus y los ritmos de vacunación de la población. Fue en Europa y América Latina donde se produjo una nueva ola de infecciones que en el caso de la primera llevó a nuevos cierres de actividades no esenciales, Asia fue ejemplar en la contención de la pandemia, especialmente en China, aunque se dio un fuerte rebrote al final del trimestre en India. El ritmo más alto de vacunaciones, aparte de Israel, se produjo en Reino Unido, seguido de lejos por EE.UU. con lo cual la reapertura económica fue más rápida. Por su parte en la UE el ritmo fue más lento por la escasez de vacunas, lo cual retrasó la vuelta al crecimiento de la economía.

La consolidación de Biden en la presidencia de EE.UU. y el control de ambas cámaras propició la aprobación de un plan de estímulos fiscales de 1,9 billones de dólares, mucho mayor que el anterior, y el anuncio de ambicioso plan de infraestructuras. Para la financiación se propuso la subida de impuestos a las compañías. En la UE se mantiene el plan de estímulos fiscales, aunque como siempre su implementación está siendo muy lenta.

Por el lado de los Bancos Centrales se mantuvieron los estímulos, con tipos de interés en mínimos y compra masiva de bonos para mantener las rentabilidades bajas. En el caso del BCE anunció que aumentaría de forma importante las compras en el segundo trimestre. Los mensajes son que, aunque la inflación suba por encima de sus objetivos, lo consideran transitorio con lo que mantendrán los estímulos.

Se está produciendo un fuerte aumento del comercio internacional a pesar del cierre del canal de Suez por algunos días y el mantenimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, con restricciones de inversión en empresas tecnológicas, prohibiciones de actuar en mercados y la lucha por controlar el 5G. También hay nuevas tensiones entre EE.UU. y Rusia por su injerencia en las elecciones y ciber espionaje con prohibición a los bancos americanos de financiar empresas rusas y la compra de deuda pública, así como expulsiones de diplomáticos.

La confianza de los empresarios se situó en la mayor parte de los países en máximos históricos ante la perspectiva de que se produzca una apertura y normalización de la economía, igualmente, la confianza de los consumidores se fue recuperando. Los datos económicos retrasados se comportaron por zonas: en Asia, especialmente China, los crecimientos fueron muy importantes y se apreció una recuperación a niveles pre covid, EE.UU. con un cierre limitado fue bien, en Japón tiró de la economía el sector exterior y en menor medida el consumo, mientras que en la UE por los cierres todavía no se apreció una recuperación clara.

El primer trimestre del año fue alcista para los activos de riesgo, que se centraron en la vacunación, los estímulos fiscales y monetarios y las expectativas de reactivación económica. Destacó con diferencia la renta variable, con muchos índices

en máximos históricos, pero bonos corporativos y alternativos también lo hicieron bien. Las valoraciones en la práctica totalidad de los mercados están muy por encima de la media histórica. Por su parte, los bonos gubernamentales en general registraron reducciones de precio especialmente en EE.UU..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 23,00% y 47,54%, respectivamente y a cierre del mismo de 31,38% en renta fija y 39,59% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

El optimismo generado en los mercados de activos de riesgo por la solución en los próximos meses de la pandemia y el mantenimiento por un periodo prolongado de los estímulos con la consiguiente recuperación de la economía nos llevó a considerar que las subidas de precios de estos activos los llevaban a unas valoraciones muy exigentes y muy por encima de la media histórica, por lo que decidimos a reducir el peso de la renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 1,78% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,18% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el primer trimestre del año la inversión en renta fija experimentó una rentabilidad ligeramente negativa, con un buen comportamiento de la inversión flexible, en gran medida por la influencia de la libra, y de los bonos de baja duración. Las estrategias con duración retrocedieron, mientras que high yield permaneció casi plano. Por su parte, la renta fija se vio afectada muy negativamente por los bonos emergentes en moneda local, que volvieron a aumentar la volatilidad en la cartera.

En renta variable comenzó el año con fuertes subidas en todas las posiciones, pero posteriormente se produjeron recortes en algunas. Con todo está claramente en positivo en el año destacando Europa y los emergentes, en los que la inversión en China se fue a negativo mientras que India siguió aportando mucho y la inversión en emergente global también lo hizo bien. La inversión sectorial subió mucho con consumo y salud compensando ampliamente el mal comportamiento de tecnología. La inversión en bolsa europea y las empresas de calidad de EE.UU. terminaron en positivo, aunque peor que el mercado. Después de un excelente comportamiento, se deshicieron las posiciones en empresas petroleras.

La inversión en activos alternativos presentó un buen comportamiento a pesar del fuerte retroceso del oro, que más que se compensó con la estrategia complementaria y flexible. Los bonos catástrofe se recuperaron su caída y cerraron casi planos en el trimestre.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,78%, el patrimonio ha aumentado hasta los 21.436.234,53 euros y los accionistas se han reducido hasta 157 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,33%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,21% y 0,12%, respectivamente.

A 31 de marzo de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 22.395,87 euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, TOTAL SA, REPSOL S.A, FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 22,29%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,56%

Con fecha 31 de marzo de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.480.000,00 euros a un tipo de interés del -0,60%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ARCANO EUR SEN, y PART. GAM STAR CAT BONDS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2021 suponía un 61,03%, siendo las gestoras principales VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX y FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2021 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2021, ha sido 4,99%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

La atención va a seguir estando en la evolución de la pandemia, más concretamente en el ritmo de vacunación de la población, ya que de ello dependerá la vuelta a la normalidad del crecimiento económico. Dado el nivel de vacunación que se alcanzará en los próximos meses, el riesgo está en la aparición de nuevas cepas del Covid-19 para las que las vacunas no sean efectivas.

No creemos que haya que preocuparse por los estímulos de las autoridades económicas, tanto los Bancos Centrales

como los Gobiernos van a continuar apoyando incondicionalmente la recuperación, muy probablemente hasta 2023, pero si consideramos que si se produce un repunte importante en la inflación, sobre todo de la subyacente, lo cual no es descartable por efecto comparación, consumo contenido en el último año y fuerte crecimiento del empleo, pueden haber episodios de volatilidad en los activos de riesgo, de hecho los últimos movimientos que hemos realizado van encaminados a aprovechar si se produce una oportunidad.

Dentro de posibles estímulos adicionales, el más importante se puede producir en los EE.UU., donde los demócratas tienen mayoría en las dos cámaras, con la aprobación de un plan de construcción de infraestructuras propuesto por Janet Yellen para modernizar el país. El lado negativo será la subida de impuestos a las compañías para financiarlo. Otro riesgo es la subida de los costes de las empresas por el aumento del SMI. Habrá que estar atentos a sus decisiones ante la posición de dominio de mercado de algunas tecnológicas.

La clave va a estar en la recuperación de los resultados empresariales ya que las valoraciones de los activos de riesgo son muy exigentes y es necesario que se vean justificadas por subidas fuertes, además de mantenerse los bajos tipos de interés.

En renta fija, no descartamos continuar disminuyendo la posición en bonos corporativos si se siguen reduciendo los diferenciales. En renta variable, tenemos una posición infra ponderada al considerar que todo lo bueno que pueda venir está muy descontado con unas valoraciones muy exigentes. Si se diera un episodio de volatilidad volveríamos a tomar posiciones. En alternativos falta terminar la implementación de estrategias des correlacionadas de los mercados, pero en su mayoría ya está implementado.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - REPO BNP REPOS 0,600 2021-04-06	EUR	2.480	11,57	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,620 2021-01-04	EUR	0	0,00	586	2,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.480	11,57	586	2,80
TOTAL RENTA FIJA		2.480	11,57	586	2,80
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	190	0,91
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,03
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	196	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	196	0,94
ES0108942030 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	528	2,46	521	2,49
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	799	3,73	783	3,74
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	195	0,91	195	0,93
TOTAL IIC		1.522	7,10	1.498	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.002	18,67	2.280	10,91
GB00B4RMG977 - BONOS UK TREASURY 3,750 2021-09-07	GBP	838	3,91	803	3,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		838	3,91	803	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		838	3,91	803	3,84
TOTAL RENTA FIJA		838	3,91	803	3,84
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.007	4,70	1.071	5,12
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	163	0,78
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	197	0,94
TOTAL RV COTIZADA		1.007	4,70	1.431	6,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.007	4,70	1.431	6,85
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	499	2,33	499	2,39
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	934	4,36	840	4,02
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	1.031	4,81	1.050	5,02
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	470	2,19	442	2,11
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	391	1,82	391	1,87
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	429	2,00	421	2,01
LU0107852435 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	USD	576	2,69	606	2,90
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	742	3,46	700	3,35
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	522	2,50
LU0346388613 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	850	3,97	805	3,85
LU0368266499 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	1.939	9,05	2.487	11,90
LU0403296170 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	USD	780	3,64	768	3,67
LU059947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	427	1,99	406	1,94
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.135	5,29	1.067	5,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	733	3,42	697	3,33
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	626	2,92	618	2,96
TOTAL IIC		11.562	53,93	12.319	58,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.406	62,54	14.553	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.408	81,21	16.834	80,54

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)

--