

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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 FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

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 Fondo 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	0,33	0,26	0,33	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,51	-0,42	-0,41

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 Participaciones	968.218,29	865.480,73
Nº de Partícipes	134	132
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.482	9,7934
2020	8.220	9,4977
2019	7.107	9,3329
2018	6.863	8,8786

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,11	3,11	5,63	3,40	13,26	1,77	5,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	27-01-2021	-1,25	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	01-03-2021	1,48	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,65	8,65	9,08	8,85	13,70	16,77	4,15		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16		
BENCHMARK IF GLOBAL FI	7,78	7,78	7,54	8,13	15,65	17,79	5,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,95	8,95	9,45	9,43	10,06	9,45	5,62		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

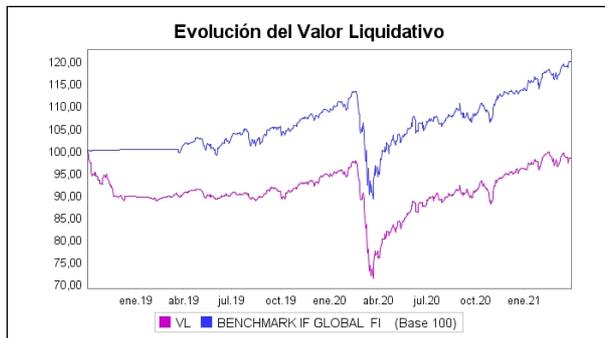
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,60	0,60	0,58	2,36	2,25	1,53	

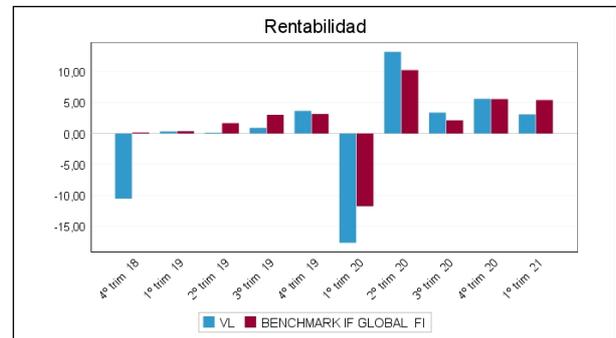
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.189	86,36	7.039	85,63
* Cartera interior	1.136	11,98	1.033	12,57
* Cartera exterior	7.044	74,29	5.996	72,94
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,09	10	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.165	12,29	1.166	14,18
(+/-) RESTO	128	1,35	15	0,18
TOTAL PATRIMONIO	9.482	100,00 %	8.220	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)	8.220	7.588	8.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,17	2,40	11,17	416,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	5,55	3,13	-37,40
(+) Rendimientos de gestión	3,64	6,07	3,64	-33,40
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	16,79
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-59,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,07	0,06	-9,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	1,41	1,57	24,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,05	-0,09	-319,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,00	4,42	2,00	-49,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-212,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	10,37
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	8,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-4,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	69,98
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	35,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	35,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.482	8.220	9.482	

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

3. Inversiones financieras

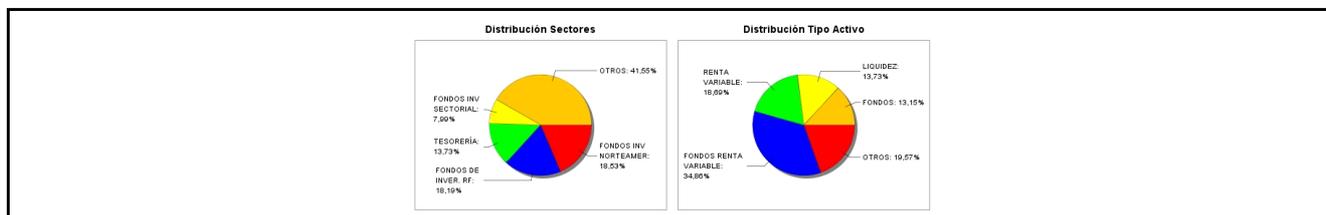
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	202	2,13	166	2,01
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	202	2,13	166	2,01
TOTAL IIC	934	9,85	868	10,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.136	11,98	1.033	12,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	794	8,37	697	8,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	794	8,37	697	8,46
TOTAL RV COTIZADA	1.570	16,56	974	11,82
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.570	16,56	974	11,82
TOTAL IIC	4.680	49,35	4.327	52,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.044	74,28	5.997	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.180	86,26	7.031	85,50

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 503 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4533 miles de euros. De este volumen, 751 corresponden a renta variable, 102 a renta fija, 2832 a operaciones sobre otras IIC 848 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 51,37 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- Acabamos de finalizar el 1º trimestre del año 2021 y las, cada vez más evidentes, señales de recuperación económica han hecho subir a las bolsas en cada uno de los tres primeros meses de este año. Los indicadores macro de recuperación económica son mucho más claros en la economía americana que la europea, fruto del mayor avance en el proceso de vacunación. No obstante sorprenden positivamente los datos en Europa, tanto manufactureros como los de servicios. En cuanto a las regiones Asiáticas, aunque sus indicadores económicos cumplen con las estimaciones y siguen con su crecimiento generalizado, sus mercados financieros han entrado en un proceso de estancamiento entendemos que, debido a un leve agotamiento de las subidas anteriores.
- Todas estas medidas, aunque positivas para la recuperación económica y para las bolsas, están provocando un repunte

de la inflación en el medio plazo, lo que explica el comportamiento bajista de la renta fija. Por un lado, la renta fija más segura y con rentabilidades cercanas a cero, está teniendo una evolución negativa, especialmente la deuda gubernamental. Por otro lado, la renta fija corporativa y la deuda high yield especialmente, están teniendo una evolución positiva, ya que un mayor crecimiento económico supone un aumento de la solvencia de los emisores de esta deuda. En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2021 con las siguientes rentabilidades: +5,22% Ibex35, +8,73% Eurostoxx50, +6,32% Nikkei, +6,45% SP 500. Dentro de nuestro fondo, If Global Management, hemos sabido mantener una gestión activa dentro de la cartera y al final del periodo trimestral hemos tenido subidas del +4,22%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este último trimestre hemos seguido rotando la cartera de Renta Variable (de actualmente un 63.77%), desde estilos de gestión growth y estructurales hacia estilos de gestión con componentes value, centrándonos en small caps y más expuestas al ciclo. No obstante seguimos manteniendo fondos y compañías de gran capitalización cuya calidad y ventaja competitiva es evidente.

Respecto a la renta fija hemos aumentado levemente el peso con respecto al trimestre anterior sobreponderando corporativo frente a gubernamental, especialmente a finales del trimestre debido a la evolución de los bonos frente a posibles repuntes inflacionistas.

Hemos usado la parte de liquidez para entrar en los pequeños recortes que ha tenido el mercado en los activos descritos anterioremente. Seguimos manteniendo una liquidez cercana al 14% en cartera para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Index (MXWO), 30% JPMEMU Bond 1-3 Index (JNEU1R3) y 10% Eonia Index (EONIA) tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 3,11 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 5,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 15,35% hasta 9.482.142 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 134 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 3,11%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,58% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,43% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,47% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,42%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,64 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0,06 %, en Renta variable 1,57 %, depósitos 0 %, derivados -0,09 % e IIC 2 %. La diferencia de 0,1 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 3,11 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 1T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Nordea 1 European Covered Bond F BP EUR: fondo de inversión de RF europea con perspectiva de medio-largo plazo sobre la evolución de los tipos de interés.
- Schroder International Selection Fund Global Energy A1: inversión en fondo temático centrado en el sector energético con vocación más cíclica aprovechando las fuertes caídas pasadas.
- Cobas International Fund P Acc EUR: Entramos en fondo value por excelencia con buenas perspectivas para este año incrementando así la parte de activos cíclicos en la cartera.

En la parte de Renta Variable:

- Alibaba Group Holdings Ltd. ADR: empresa de comercio online de China con una estructura financiera muy sólida (0 deuda) y gran cantidad de caja. Además, se aprovecha la corrección de los precios actuales debido a las tensiones con el gobierno chino con las perspectivas de crecimiento en los próximos meses. P.O. en 400 \$.
- TAL Education: empresa de educación online para adolescentes y jóvenes, así como plataforma de formación para empleados de empresas en China. Tiene un gran potencial de desarrollo por la evolución global del sector hacia la formación online. Además, presenta unos datos fundamentales muy sólidos y un crecimiento sostenido en el tiempo P.O. en 120 \$
- Daiwa Industries Ltd.: empresa industrial japonesa con fundamentales excelentes, sin deuda y estable que presenta crecimiento sostenido en el tiempo. PO 1350 JPY
- Golar LNG: empresa dedicada al transporte de gas natural licuado muy asentada por presentar fundamentales sólidos cambio de tendencia en el mercado y perspectivas de crecimiento en el medio plazo.
- Kosmos Energy: empresa petrolera de origen estadounidense líder del sector y con una mejoría en las perspectivas a medio plazo, PO 5 \$.
- Teekay LNG Partners: la mayor empresa a nivel internacional dedicada al transporte de gas natural licuado por mar cuya actividad se prevé mejore con la recuperación y reactivación de la economía en general.
- Wilh. Wilhelmsen Holding ASA A: Empresa familiar del sector marítimo con buenos fundamentales y perspectivas de crecimiento en el medio plazo. PO 210 NOK
- Advanced Micro Devices (AMD): empresa tecnológica de USA y principal competidora en el sector de procesadores y tarjetas gráficas con muy buenos fundamentales y mucho recorrido. PO 120 \$.

En cuanto a Renta Fija:

- Thyssenkrupp 2.875% 22/02/2024: Entramos en empresa de la industria siderúrgica alemana y es la más importante en el país dedicada a la fundición y forja del acero, con muy buenos fundamentales, rating BB- y con buena TIR.
- Getlink 3.5% 30/10/2025: empresa que desarrolla su negocio en el túnel del canal de la Mancha que mantiene unas ratios fundamentales sólidos y que mantiene unas buenas perspectivas en el largo plazo. Rating BB+.

Recompras 1T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Comgest Growth Asia Z ACC EUR: incremento de la posición de renta variable asiática a través de este fondo por mantener previsiones establecidas en periodos anteriores de una mejor recuperación de las economías asiáticas (principalmente China y Japón) en 2021.
- LYXOR UCITS DAX (DAX): incremento de la posición del ETF sobre el índice alemán aprovechando situación de mercado por ruptura de resistencias y debido a que se mantienen las perspectivas de tendencia alcista en la economía alemana.
- Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity: incremento de la posición en RV USA más Growth por seguir potenciando la rama americana de nuestra cartera.
- JPMorgan US Small Cap: incremento de la posición en RV USA de pequeñas compañías por haber recibido unos mayores recortes y tener unas mejores expectativas de evolución en el medio plazo.
- ETF iShares MSCI USA Value: incremento de la posición existente sobre la inversión en empresas cíclicas por inicio de la recuperación global de la situación aprovechando además una corrección del mercado.
- B&H Renta Fija C ACC EUR: incremento de posición en renta fija corporativa por ser la que más recorrido tiene este año y también mantener el equilibrio de la distribución de activos de la cartera.

En cuanto a la Renta Variable:

- Barrick Gold Corp: incremento de la posición en la mayor empresa dedicada a la obtención de oro a nivel mundial aprovechando las correcciones sufridas en el mercado, además de establecer una cobertura de la cartera basada en la propia materia prima.

- Aryzta: incremento de la posición en la empresa suiza debido al proceso de reestructuración que está llevando a cabo porque el resultado de la misma será favorable, dado que eliminaría la deuda que lastra su situación reciente con un P.O. de 1 CHF.

- CIE Automotive: incremento de posición en empresa multinacional española perteneciente al IBEX-35 que se dedica a la fabricación de componentes de automoción. Es una empresa cuyos fundamentales son sólidos, con una buena estructura financiera y que, como otras empresas cíclicas, se tienen expectativas de evolución muy positiva los próximos meses.

- Dixon Carphone: incremento de inversión en la empresa británica de telefonía por considerar que los precios mostrados en mercado se sitúan muy por debajo de la valoración establecida para la empresa a partir de sus datos fundamentales. Además, se prevén mejores perspectivas en el sector los próximos trimestres. Por ello se espera una evolución positiva hacia un P.O. de 250 libras esterlinas.

- Coca Cola: incremento de la posición en la mayor empresa de bebidas mundial por mantener sólidos fundamentales y expectativas de crecimiento elevadas gracias a la recuperación de la situación global en los próximos trimestres.

- Visa: aumento de posición sobre empresa de medios de pago electrónicos de referencia a nivel mundial aprovechando caída del mercado por seguir teniendo precio objetivo por cumplir.

- Heidelbergcement: incremento de posición en la empresa de real estate que ha sufrido correcciones del mercado, pero aún mantiene unos fundamentales que la hacen ser una empresa de calidad pese a los resultados publicados.

- Greenpower Motors: incremento de la posición por una caída del mercado en una empresa con fuertes perspectivas de crecimiento dedicada al sector del autobús eléctrico en USA.

- Xpeng Motors: incremento de la posición existente en cartera por una caída del mercado en una empresa que mantiene las perspectivas de crecimiento muy elevadas, siendo una empresa china dedicada a la fabricación de autos eléctricos.

- Anheuser Bush Inbev: incremento de la posición en la empresa cervecera europea por ser una compañía de calidad que consideramos se beneficiará del ciclo de recuperación. Invertiendo además en la compañía aprovechando una caída del mercado.

- Amazon: incremento de la posición de la empresa líder a nivel internacional tras un recorte en el mercado días después de la publicación de resultados con las perspectivas de mantener su crecimiento en los próximos años.

- Shinnihon Corp.: incremento de nuestra posición en esta empresa japonesa dedicada al sector de la construcción con unos fundamentales muy sólidos, un endeudamiento bajo y unas perspectivas de evolución positivas en el medio plazo. P.O. 2.500 JPY.

En la parte de Renta Fija: No se han producido recompras.

Venta total 1T 2021:

En la parte de Fondos y ETF:

- Geisuris Japan Deep Value: venta del total de la posición por búsqueda de concentración de posiciones del sector que actualmente se encuentran demasiado distribuidas en diferentes fondos de la misma categoría.

- Jupiter European Dynamic Growth: venta del 100% de la posición por haber cumplido con las expectativas, reducir peso en Europa y situándose el mercado en máximos de los últimos meses.

En la parte de Renta Variable:

- DSV Panalpina: se deshace el total de la posición debido a haber obtenido la rentabilidad objetivo que estaba prevista y por tanto, el cumplimiento de expectativas.

- NVIDIA: venta del total de la posición por haber cumplido con creces las expectativas establecidas en la inversión

- Corestate Capital: venta del total de la posición por no haber cumplido con las expectativas previstas.

En la parte de Renta Fija:

- PVH 3,125% 15/12/2027: venta del total de la posición por haber cumplido las expectativas establecidas de evolución en el precio.

Venta Parcial 1T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Vanguard US 500: reducción parcial de la posición con el fin de asegurar ganancias en la operación y reducir la exposición en RV en mercados sobrecomprados en el corto plazo.

- MS US Growth Ah ACC EURH: venta parcial de la posición para asegurar parte de los beneficios obtenidos reduciéndose además la exposición en RV.

- Fidelity European Dynamic Growth: venta de una parte de la cartera con el fin de asegurar ganancias en la posición y reducir el peso de la RV en mercados que se encuentran en situación de sobrecompra en el corto plazo.

- NB Euro Bond A Dis EUR: venta del total de la posición por estar basado en instrumentos con poco recorrido en el medio-largo plazo.

En cuanto a Renta Variable:

En el apartado de Renta Fija no se han producido reembolsos parciales

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Destacar en este apartado las mayores posiciones en otras IICs con las siguientes ponderaciones actualmente:

VANGUARD US 500 STOCK EUR INV 7.08%

JPM US SM CAP GROWTH C ACC EUR 6,44%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 6,38 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 8,65%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 7,78 %.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,95 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Hemos comprobado durante todo este primer trimestre que los indicadores de recuperación económica son cada vez más

claros. Adicionalmente, los gobiernos occidentales siguen intentado apoyar esta recuperación con medidas de estímulo, como el plan de infraestructuras que está impulsando el presidente Biden o el fondo europeo de recuperación económica. Dichas señales de recuperación económica han hecho subir las bolsas a niveles de máximos históricos del S&P 500. Todas estas medidas, junto con la excesiva valoración de los activos de riesgo, pueden generar cierto miedo a un sobrecalentamiento de la economía real por una parte y a una caída contundente de los activos de riesgo. Nuestra labor como gestores no se centra en predecir qué puede pasar sino en prepararnos para lo que pueda venir. Tal es así que de cara a los dos próximos trimestres nos preparamos para que pase lo que pase intentar seguir generando rentabilidades de una manera más cauta. Reducimos por tanto exposición a los activos de riesgo aumentando la liquidez a la espera de nuevas oportunidades sin dejar de estar invertidos en al menos un 50% en Renta Variable. Nuestra estrategia de inversión la pasamos de “mantener” a “reducir”. De cara al 2ºT 2021, haremos un reequilibrio en el fondo reduciendo la exposición en RV hasta en un 10%, de la parte de USA Y Zona Euro. Mantenemos Asia al ser dicha exposición de un 11%. Dentro de la parte de RF Corporativa, seremos lo más selectivos posible intentando encontrar emisiones investment grade a buen precio y con perspectiva a 3-5 años Las tendencias alcistas con tanta fuerza de fondo, como es la actual (apoyada principalmente por los planes de estímulos globales) son difíciles de parar, y por eso creemos que debemos de estar en ellas. Quizás cuando los gobiernos empiecen a anunciar sus medidas hacia un nuevo “Tapering” (retirada de dichos estímulos), será cuando tengamos que valorar si mereció la pena estar en ella hasta el final.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06349509T8 - DERECHOSID. FAES Farma	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	88	0,93	84	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	53	0,56	24	0,29
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	61	0,64	55	0,67
TOTAL RV COTIZADA		202	2,13	166	2,01
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		202	2,13	166	2,01
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	415	4,38	307	3,74
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	368	3,88	348	4,23
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	0	0,00	73	0,88
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	151	1,59	140	1,71
TOTAL IIC		934	9,85	868	10,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.136	11,98	1.033	12,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	105	1,10	0	0,00
XS1734066811 - RENTA FIJA PvhCoj 3,13 2027-12-15	EUR	0	0,00	110	1,34
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	102	1,07	0	0,00
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	48	0,50	45	0,55
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	205	2,16	205	2,49
XS0878743623 - RENTA FIJA Axa 5,13 2043-07-04	EUR	111	1,17	112	1,36
BE6282030194 - OBLIGACION Argenta Spaarbank 3,88 2026-05-24	EUR	101	1,06	101	1,23
US71647NAS80 - RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	USD	52	0,55	52	0,63
US38141GVR28 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	USD	72	0,76	71	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		794	8,37	697	8,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		794	8,37	697	8,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		794	8,37	697	8,46
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	64	0,67	0	0,00
CA39540E3023 - ACCIONES GreenPower Motor Inc	USD	27	0,28	20	0,24
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	35	0,37	31	0,38
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	63	0,66	9	0,11
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	0	0,00	30	0,36
JP3380300008 - ACCIONES Shinnihon Corp	JPY	71	0,75	22	0,26
US8740801043 - ACCIONES TAL Education Group	USD	18	0,19	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	19	0,20	0	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	33	0,35	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	53	0,56	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	74	0,78	58	0,70
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	51	0,54	30	0,36
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	62	0,65	50	0,61
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	56	0,60	0	0,00
GB00BMJDW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	37	0,39	34	0,42
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	54	0,57	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzia AG	CHF	134	1,41	71	0,86
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	0	0,00	30	0,37
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	137	1,45	73	0,88
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	84	0,89	62	0,75
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	55	0,67
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	29	0,30	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	63	0,66	57	0,69
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	65	0,69	57	0,69
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	89	0,94	67	0,81
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	34	0,36	32	0,39
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	185	1,95	160	1,95
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	33	0,35	27	0,32
TOTAL RV COTIZADA		1.570	16,56	974	11,82
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.570	16,56	974	11,82
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	194	2,04	0	0,00
LU0279460975 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	193	2,04	0	0,00
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	USD	292	3,08	98	1,19
IE00BZDQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	168	1,77	131	1,60
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	665	7,02	324	3,94
LU0076315455 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	199	2,10	0	0,00
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	316	3,33	279	3,40
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	330	3,48	327	3,97
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	0	0,00	773	9,40
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	296	3,12	111	1,34
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	382	4,03	483	5,87
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	564	5,95	640	7,79
LU0062574610 - PARTICIPACIONES INB Euro Bond	EUR	0	0,00	106	1,29
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	137	1,45	126	1,54
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	233	2,46	193	2,35
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	709	7,48	737	8,97
TOTAL IIC		4.680	49,35	4.327	52,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.044	74,28	5.997	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.180	86,26	7.031	85,50

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 aplica en este informe

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

No aplica.