

NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.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: 20/04/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, 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 IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,31	0,41	0,31	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,43	-0,55	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.789.790,00	3.813.793,00
Nº de accionistas	109,00	112,00
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	6.533	1,7239	1,6484	1,7239
2020	6.287	1,6484	1,3461	1,7772
2019	6.702	1,7146	1,4624	1,7203
2018	5.837	1,4726	1,4585	1,6131

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	
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)

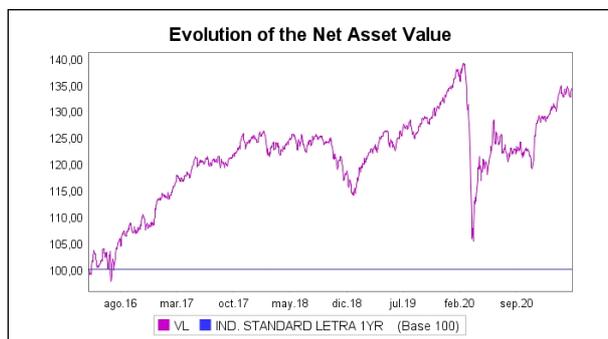
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,58	4,58	5,70	-1,60	9,09	-3,86	16,43	-7,14	6,40

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)	0,25	0,25	0,26	0,25	0,25	1,02	1,02	0,99	1,00

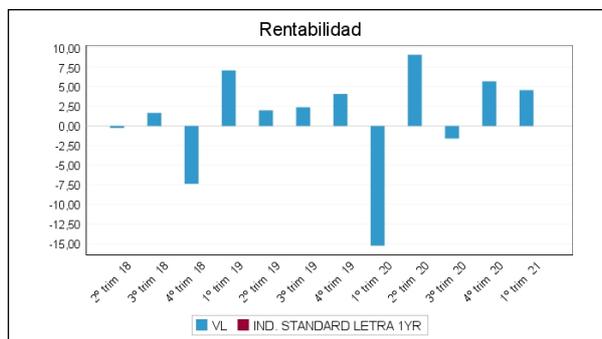
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.140	93,98	5.845	92,97
* Cartera interior	2.332	35,70	2.309	36,73
* Cartera exterior	3.758	57,52	3.487	55,46
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,73	46	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,03	4	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	338	5,17	364	5,79
(+/-) RESTO	55	0,84	77	1,22
TOTAL PATRIMONIO	6.533	100,00 %	6.287	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.287	6.025	6.287	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,62	-1,32	-0,62	-50,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,46	5,56	4,46	-16,18
(+) Rendimientos de gestión	4,76	5,85	4,76	-14,97
+ Intereses	0,57	0,66	0,57	-10,46
+ Dividendos	0,13	0,22	0,13	-38,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,36	0,76	1,36	87,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	4,35	3,92	-5,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,50	-0,74	-1,50	111,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,64	0,24	-60,50
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,04	-218,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	8,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,19	1,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-52,90
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	115,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,00
+ 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	-75,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.533	6.287	6.533	

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

3. Inversiones financieras

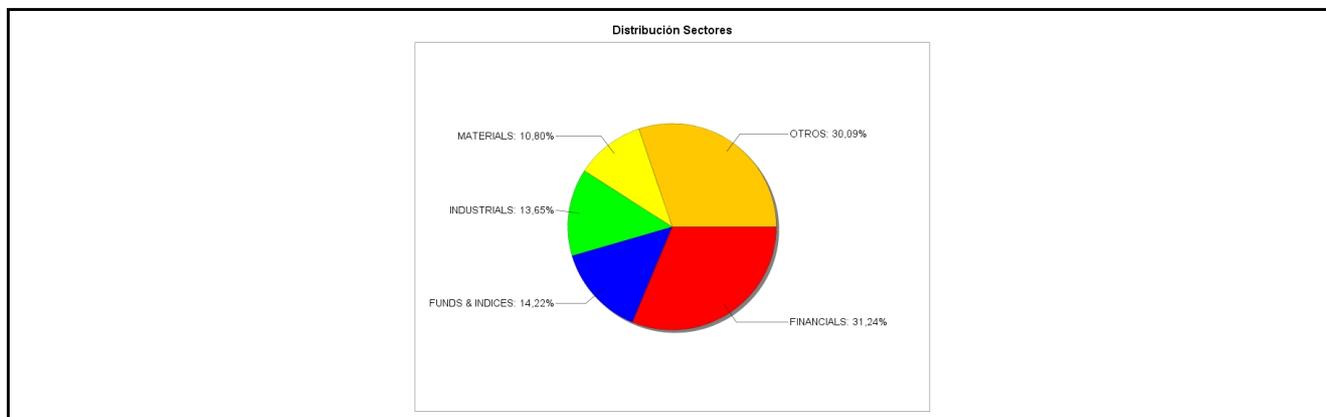
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	637	9,75	621	9,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,53	100	1,59
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	737	11,28	721	11,48
TOTAL RV COTIZADA	1.242	19,00	1.260	20,05
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	1.242	19,00	1.260	20,05
TOTAL IIC	353	5,40	328	5,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.332	35,68	2.309	36,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.318	20,18	1.815	28,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,53	100	1,59
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	1.418	21,71	1.915	30,46
TOTAL RV COTIZADA	1.696	25,97	1.049	16,67
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	1.696	25,97	1.049	16,67
TOTAL IIC	576	8,81	452	7,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.690	56,49	3.415	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.021	92,17	5.724	91,07

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
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3400 17/09/2021	7	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3400 17/09/2021	1	Cobertura
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3400 17/09/2021	12	Cobertura
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3300 17/09/2021	6	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3300 17/09/2021	1	Cobertura
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3300 17/09/2021	10	Cobertura
Total subyacente renta variable		37	
TOTAL DERECHOS		37	
IND. VIX CHICAGO BOARD OPTIONS	C/ FUTURO CBOE VIX MAYO 21	77	Inversión
IND. VIX CHICAGO BOARD OPTIONS	C/ FUTURO CBOE VIX ABRIL 21	35	Inversión
ACC. ARCELORMITTAL (HOLANDA) EURONEXT	V/ Opc. PUT OPC. ARCELORMITTA L (V) P16 18/06/2021	26	Inversión
ACC. VISA INC-CLASS A SHARES	V/ Opc. PUT OPC. VISA (V) P175 18/06/2021	30	Inversión
ACC. DUFY GROUP REG	V/ Opc. PUT OPC. DUFY (V) P44 18/06/2021	24	Inversión
ACC. CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	V/ Opc. PUT OPC. CHECK POINT (V) P100 16/07/2021	26	Inversión
Total subyacente renta variable		218	
TOTAL OBLIGACIONES		218	

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

	SI	NO
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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 734.218,99 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Nacional: 4,60 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 792,05 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.387.988,00 participaciones que supone 89,4 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tesón de Joe Biden para mejorar el legado de su predecesor en materia social y de salud está dando sus frutos: el aparato sanitario estadounidense está inoculando a más de tres millones de personas al día en media semanal y, con un 39% de la población habiendo recibido ya al menos una dosis, la inmunidad de rebaño podría alcanzarse en EE.UU en mayo; uno o dos meses más tarde, el grueso de la Unión Europea logrará lo propio.

El avance de la campaña de vacunación -que progresa en cerca de 100 países- y lo que implica desde el punto de vista de normalización social y de reactivación económica quedó de manifiesto recientemente con la publicación del dato de nóminas no agrícolas estadounidenses. Aunque el mercado anticipaba una sorpresa positiva respecto a lo proyectado por el consenso de los economistas (~750K-850K vs 660K), los 916.000 empleos creados en marzo sembraron el asombro entre los inversores; asimismo, la inercia de la recuperación también se vio refrendada al anunciarse el resultado de la encuesta entre gerentes de compras de empresas manufactureras (que conquistaba los 64,7 puntos, cota que no había sido superada desde octubre de 1984) y las ventas de coches ajustadas a estacionalidad (17,75 millones de vehículos que comparan con los 15,67 millones del mes anterior).

El plan "Build Back Better" de Biden tendrá que adaptarse para convertirse en ley, ya que algunos senadores dan la bienvenida a los estímulos adicionales, mientras que otros muestran su preocupación por lo que implicaría respecto al déficit y a la necesidad de compensarlo -al menos parcialmente- con subidas más agresivas en impuestos. En este sentido el incremento en tasa corporativa desde el 21% al 28% drenaría un 8% al crecimiento en beneficios por acción de empresas estadounidenses, no obstante, algunas de las propuestas quedarán diluidas en la versión definitiva del Made in America Tax Plan de forma que el efecto final será más próximo al 4%. En un contexto como el actual, de solidez en crecimiento económico y políticas monetarias extremadamente laxas, el peso de estas medidas sobre el devenir de los precios de activos financieros será bastante limitado.

En cualquier caso, la incertidumbre respecto al formato definitivo de esta nueva ronda de estímulos, la pendiente de la curva (2 meses - 10 años) en máximos de los últimos seis años, y el refuerzo -moderado- en producción de crudo acordado por OPEP+ juegan en contra de caídas adicionales en el precio del tesoro EE. UU.

La Reserva Federal actualizó este trimestre el resumen de proyecciones económicas que guía al organismo en el diseño de su hoja de ruta o "mapa de puntos". Como no podía ser de otra manera, los pronósticos del banco central estadounidense descuentan un escenario más positivo respecto a crecimiento y empleo de cara a los próximos 20 meses. Las mejoras en la trayectoria de previsión de crecimiento (+6,5% del PIB en 2021), empleo (tasa de paro del 4,5%) e inflación (PCE subyacente de 2,4%), de concretarse, confirmarían que la Fed estaría cumpliendo con creces su doble mandato -de pleno empleo e inflación en torno al 2%- antes del cierre de 2023. A pesar de todo, solo siete de los 18 miembros del Comité de Mercado que deciden el devenir de las tasas de interés están por la labor de comenzar a subir ese mismo año. No es de extrañar, por lo tanto, que la rentabilidad del bono tesoro continuase subiendo, llegando a doblar el rendimiento que ofrecía al comenzar el mes de diciembre.

Mientras tanto, la popularidad de las inversiones en bolsa entre minoristas ha disminuido en la medida en que el progreso de la campaña de vacunación permite a los estadounidenses volver a entretenerse viajando, yendo al cine o asistiendo al recital de su banda de rock favorita. El apetito por los penny stocks, micro caps o "meme stocks" se ha moderado sustancialmente, con una caída del 60% en volumen de compras por parte de individuos desde el pico alcanzado el 29 de enero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestro optimismo en cuanto a las perspectivas de beneficios y a la "guerra" contra el COVID. Sin embargo, esta es ahora la opinión de consenso y, por tanto, ambas fuerzas ejercerán una menor presión alcista sobre las acciones; de hecho, los inversores comienzan a extrapolar las actuales tendencias de beneficios/crecimiento a perpetuidad, y esto nos hace estar alerta al iniciar el periodo de publicación de beneficios corporativos correspondientes al 1er trimestre del ejercicio en curso.

No contamos con que el renacido ímpetu en inflación y crecimiento sea sostenible, pero el repunte en índices de inflación en los próximos meses podrá sorprender generando momentos de ansiedad puntuales entre los compradores de activos de riesgo. Las valoraciones en bolsa incorporan ya importantes dosis de optimismo y pueden producirse eventos de consolidación dentro de una tendencia que debería continuar siendo alcista a tenor de la fortaleza en demanda interna. El cambio de mensaje de la Fed sobre el plan de expansión cuantitativa actualmente en curso se producirá más pronto que tarde, lo que aportará a generar cierta presión sobre la bolsa.

El riesgo en tasas de interés de largo plazo recomienda mantener de fondo una posición conservadora en lo que a duración se refiere.

El liderazgo estadounidense en materia macro económica ira rotando hacia otras zonas geográficas (Europa, Asia) a medida vayamos avanzando hacia la segunda mitad de 2021. A pesar del aumento en rendimientos en los bonos tesoro E.E.U.U, no se han apreciado incrementos sustanciales en el volumen europeo de compras en este instrumento. A lo largo de los mercados alcistas en dólar desde 2011 hasta el año pasado, identificábamos una clara correlación positiva entre rentabilidades a vencimiento más generosas y un mayor apetito inversor. La diferencia de hoy respecto a entonces la encontramos en que otros activos refugio dentro del ámbito de la renta fija (Canadá, Australia o Reino Unido) ofrecen retornos sugerentes que disminuyen el atractivo relativo del instrumento norteamericano y por lo tanto limitan el potencial alcista del dólar vs euro, divisa esta ultima un 15% infravalorada según el cálculo de paridad de poder adquisitivo. EN la medida en que la Reserva Federal se mantenga firme impulsando políticas inflacionistas, la moneda europea ganara valor.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 246.698 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 4,58 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %, de los cuales un 0,73 % corresponde a gastos directos y un -0,48 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. REPSOL (rendimiento 0,5 %)
- * ACC. TELEFONICA DE ESPAÑA (rendimiento 0,25 %)
- * AP. LECANTAL, SICAV S.A. (rendimiento 0,4 %)
- * FERROGLOBE 9,375% 01/03/22 (rendimiento 0,54 %)
- * ACC. O-I GLASS INC (rendimiento 0,45 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * AP. LECANTAL, SICAV S.A. (5,4 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * PICTET FUNDS EUROPE (1,61 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (1,07 % sobre patrimonio)
- * CANDRIAM LUXEMBOURG (1,59 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 4,58 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 41,14 % en renta fija, 47,53 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 9,62 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 64,58 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 24,65 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 33,37 % en renta fija, 56,51 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 9,11 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * NEL ASA Peso: 2,53 %
- * PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A Peso: 1,61 %
- * NORDEA DANISH CVD BOND I-DKK Peso: 1,07 %
- * POWERCELL SWEDEN AB Peso: 1,07 %
- * JANUSHH BIOTECHN E2 USD Peso: 0,9 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * TREASURY 6,125% 15/08/29 Peso: 5,75 %
- * UNICREDIT 6,75% 29/09/2049 Peso: 3,31 %
- * PICTET CHINESE LC DEBT I EUR Peso: 1,6 %
- * JPM CHINA -I ACC USD Peso: 1,11 %
- * GRUPO EMPRESARIAL ENCE Peso: 0,75 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.
- * Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 16,34 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

- * GALAPAGOS 7% 15/06/2022: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Bono afectado por la quiebra de Galapagos Holding (emisor del activo).

- * ACC. NMC HEALTH PLC: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

La Sociedad está en suspensión de pagos

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La inercia del movimiento bajista en el precio del bono se acentuó los primeros meses de 2021 al descontarse un entorno de crecimiento e inflación mucho más dinámico; la preocupación de los gestores respecto a la suspensión de la exención al SLR (securities leverage ratio) acabó siendo confirmada por el Banco Central de EE.UU.; la decisión, que puede empujar a los grandes holdings bancarios de EE.UU. a deshacer enormes bloques de bono del tesoro para evitar verse en la obligación de cubrir el 5% de su valor con capital, arrastró a los inversores de renta fija soberana a vender con más alegría.

Las tenencias de TBonds en los intermediarios primarios (primary dealers) cayeron 16.100 millones de dólares a lo largo de los 10 primeros días de marzo, que, sumados a las ventas ya realizadas con anterioridad alcanzaban, según datos publicados por la Fed, un descenso récord de 64.700 millones de dólares. El ritmo de liquidación quedaba de manifiesto en indicadores técnicos como el de caída máxima (drawdown) o distancia de la rentabilidad a vencimiento respecto a su media móvil de 100 sesiones: ambos sugieren ahora que la velocidad del movimiento podría moderarse.

En esta misma línea, la valoración fundamental del Tesoro 10 años refleja ya buena parte de la reactivación económica que aún está por cristalizar. Dando por buenas las cifras de inflación y empleo comunicadas por la Fed para 2021 y contando con que honrarán su palabra de no embarcarse en un nuevo ciclo de subidas hasta, por lo menos, 2023, el objetivo de final de año estaría en el 1,81%.

La dicotomía entre la percepción del mercado respecto a la evolución en tasas y la parsimonia de la Reserva Federal queda de manifiesto en la brecha entre las expectativas de inflación y la rentabilidad del bono tesoro, siendo este último el que recientemente se apresuró para acortar distancias.

Los argumentos a favor de una moderación en el rebote en los precios del Tesoro y un descenso de los rendimientos se completan en base a recientes noticias en el ámbito macro; los datos estadísticos económicos en Europa posiblemente se resientan las próximas semanas consecuencia del empeoramiento en contagios y hospitalizaciones por COVID. Además, conviene no olvidar que el BCE aumentará el volumen de sus compras de activos en los próximos días. Adicionalmente los bancos centrales en Turquía, Rusia, Japón o Brasil han endurecido marginalmente su política monetaria, mientras que China continua con el retiro gradual de políticas expansivas.

No obstante, después de una pausa para consolidar niveles, la tendencia al alza en rentabilidades (y a la baja en el precio) de los bonos podría reiniciarse. Jay Powell ha expuesto que no pretende actuar en base al "progreso proyectado" y solo se plantea hacerlo cuando exista evidencia de un "progreso real". Esto significa que, por ejemplo, la fuerte mejora experimentada en el resultado de las encuestas de actividad de manufacturas y servicios es bienvenida, pero que deberá ser reforzada por datos "reales" como producción industrial, consumo o empleo. Se trata de un juego peligroso, en el que el mercado puede llegar a descontar que la Fed se ha quedado "por detrás de la curva".

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

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
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	214	3,27	210	3,34
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2066-03-23	EUR	423	6,48	412	6,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		637	9,75	621	9,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		637	9,75	621	9,89
ES05051134H0 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,15 2021-05-25	EUR	100	1,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505130163 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 0,18 2021-02-26	EUR	0	0,00	100	1,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,53	100	1,59
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		737	11,28	721	11,48
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL YPF	EUR	0	0,00	4	0,06
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	56	0,85	40	0,64
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	15	0,24	15	0,24
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	98	1,51	140	2,23
ES0105200002 - ACCIONES BENGOA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	59	0,90	58	0,92
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS SA.	EUR	60	0,92	60	0,95
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	47	0,75
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	129	1,98	124	1,97
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	465	7,12	471	7,50
ES0105200416 - ACCIONES BENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	93	1,42	90	1,43
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	113	1,73	96	1,53
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	152	2,32	114	1,82
TOTAL RV COTIZADA		1.242	19,00	1.260	20,05
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		1.242	19,00	1.260	20,05
ES0158081135 - PARTICIPACIONES ILECANTAL	EUR	353	5,40	328	5,22
TOTAL IIC		353	5,40	328	5,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.332	35,68	2.309	36,75
US912810FJ26 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 6,13 2029-08-15	USD	0	0,00	366	5,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	366	5,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1960256185 - BONO BENGOA 16,09 2049-12-30	EUR	0	0,01	0	0,01
XS1361301457 - BONO MOBY SPA 0,00 2023-02-15	EUR	22	0,34	20	0,32
XS1694628287 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 7,25 2022-10-15	EUR	104	1,60	104	1,66
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	109	1,67	108	1,71
US404280AS86 - BONO HSBC HOLDINGS RF 6,38 2049-12-17	USD	186	2,84	176	2,81
US6557DAL55 - BONO NORDEA BANK AB 6,13 2049-12-23	USD	186	2,85	180	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		608	9,31	589	9,37
USG33858AA20 - BONO FERROGLOBE 9,38 2022-03-01	USD	136	2,08	102	1,62
XS2076169668 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 5,13 2049-05-13	USD	184	2,81	174	2,76
US05946KAF84 - BONO BBVA 6,13 2049-11-16	USD	179	2,75	173	2,74
XS1645651909 - BONO CAIXABANK 6,00 2049-07-18	EUR	211	3,23	209	3,32
XS1107890847 - BONO UNICREDITO ITALIANO 6,75 2049-09-10	EUR	0	0,00	204	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		710	10,87	861	13,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.318	20,18	1.815	28,87
XS2264966701 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,46 2021-04-26	EUR	100	1,53	100	1,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,53	100	1,59
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		1.418	21,71	1.915	30,46
GB00B1857B29 - ACCIONES AFC ENERGY	GBP	52	0,80	0	0,00
NO0003067902 - ACCIONES HEXAGON (NO)	NOK	36	0,56	0	0,00
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL	SEK	70	1,07	0	0,00
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	54	0,83	0	0,00
NO0010081235 - ACCIONES NEL - HYDROGEN	NOK	165	2,53	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	47	0,72	39	0,62
US67098H1041 - ACCIONES O-I GLASS INC	USD	125	1,91	97	1,54
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	69	1,05	64	1,02
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	49	0,75	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	74	1,13	66	1,05
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD	52	0,80	49	0,78
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	32	0,50	0	0,00
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	48	0,73	43	0,69
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	56	0,85	44	0,70
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	8	0,13	8	0,13
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	97	1,48	90	1,43
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	66	1,02	64	1,01
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	42	0,65	37	0,60
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	51	0,79	49	0,78
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	28	0,42	30	0,48
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	79	1,21	69	1,09
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	58	0,88	51	0,81
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	35	0,53	32	0,50
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	31	0,48	30	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	24	0,37	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	45	0,69	42	0,67
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	69	1,05	67	1,06
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	46	0,70	42	0,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	40	0,61	35	0,56
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	48	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.696	25,97	1.049	16,67
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		1.696	25,97	1.049	16,67
LU1897414642 - PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	59	0,90	0	0,00
LU2265025218 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	105	1,61	0	0,00
LU1997245417 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	57	0,88	0	0,00
LU0133348622 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	AUD	60	0,92	55	0,88
LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	101	1,60
LU0229519045 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	DKK	70	1,07	0	0,00
LU0133360163 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	USD	43	0,66	44	0,70
IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES LIONTRUST INVESTMENT	EUR	37	0,57	34	0,54
LU1923622028 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	59	0,90	57	0,91
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	39	0,59	45	0,72
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	0	0,00	70	1,11
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK	EUR	46	0,71	46	0,73
TOTAL IIC		576	8,81	452	7,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.690	56,49	3.415	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.021	92,17	5.724	91,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - BONO GALAPAGOS HOLDING 0,00 2022-06-15	EUR	2	0,03	4	0,06

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total