SAN GUILLERMO Y SANTA OROSIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4080

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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 IIC, en activos de renta variable, 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.

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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	0,09	0,51	0,09	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,08

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	336.357,00	336.357,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
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	4.388	13,0468	12,3580	13,0468
2020	4.171	12,4016	9,7132	12,5050
2019	4.062	12,1164	10,3702	12,1842
2018	3.509	10,4665	10,2902	11,9937

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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)

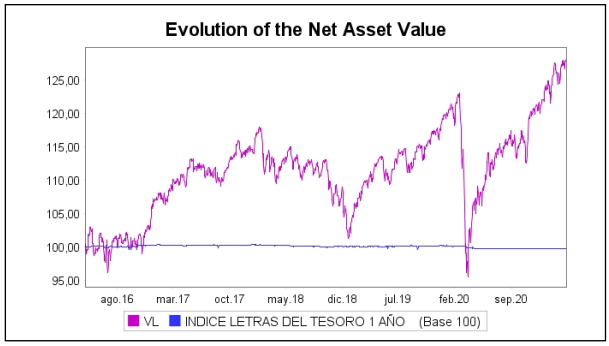
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,20	5,20	6,18	2,37	9,21	2,35	15,76	-9,71	0,38

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)	0,26	0,26	0,22	0,20	0,21	0,87	0,88	0,94	0,90

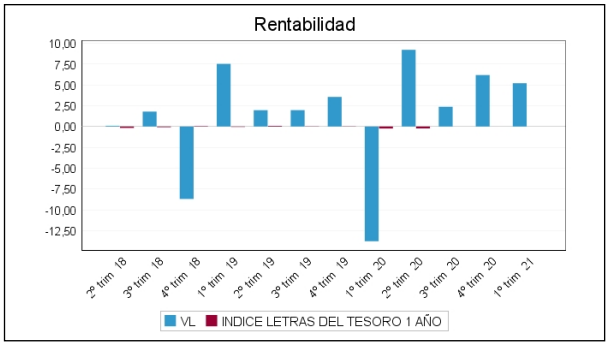
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	4.244	96,72	3.898	93,45
* Cartera interior	61	1,39	55	1,32
* Cartera exterior	4.184	95,35	3.842	92,11
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	121	2,76	263	6,31
(+/-) RESTO	23	0,52	10	0,24
TOTAL PATRIMONIO	4.388	100,00 %	4.171	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)	4.171	3.928	4.171	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,44	0,00	0,44	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,80	6,00	4,80	-18,08
(+) Rendimientos de gestión	5,09	6,26	5,09	-16,77
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-6,39
+ Dividendos	0,23	0,16	0,23	45,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,18	0,15	-13,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,07	3,85	4,07	8,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,33	0,03	-110,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	2,43	0,55	-76,81
± Otros resultados	0,03	-0,07	0,03	-146,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,27	-0,30	14,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	0,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-27,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	223,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	54,80
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	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)	4.388	4.171	4.388	

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

3. Inversiones financieras

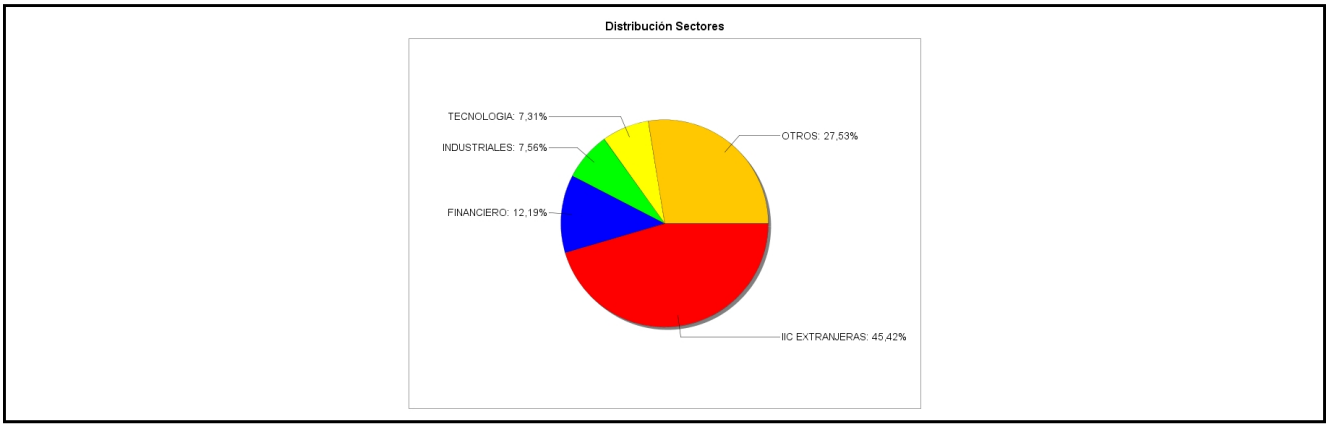
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	61	1,40	55	1,32
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	61	1,40	55	1,32
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61	1,40	55	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	954	21,73	936	22,44
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	954	21,73	936	22,44
TOTAL RV COTIZADA	1.367	31,15	1.274	30,61
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	1.367	31,15	1.274	30,61
TOTAL IIC	1.862	42,43	1.631	39,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.183	95,31	3.842	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.244	96,71	3.897	93,48

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
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P500 JUN21	168	Inversión
Total subyacente renta variable		168	
TOTAL OBLIGACIONES		168	

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

16-02-2021

Se comunican reembolsos superiores al 20% del patrimonio de la sociedad.

16-02-2021

Se comunica un descubierto superior al 5% del patrimonio de la sociedad.

27-01-2021

Descubierto superior al 5% de su patrimonio.

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

a) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,53%.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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 SOCIEDAD
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
La persistencia de los contagios y la propagación de las mutaciones del virus llevaron a una extensión de las medidas de contención que pesaron sobre la actividad económica de la zona del euro en el primer trimestre de 2021. Estados Unidos, sin embargo, disfrutó de un mayor dinamismo gracias al rápido avance de la vacunación y a las medidas fiscales adicionales. Las estimaciones sugieren que el plan de Biden, American Rescue Plan, incrementará alrededor de +3% el PIB real del país (es decir, crecerá en torno a un 3% más de lo previsto), contribuyendo a que la economía crezca por encima de su potencial.
La inflación aumentó en el primer trimestre del año y seguramente siga subiendo, debido principalmente a diversos factores transitorios y a un incremento de la tasa de variación de los precios de la energía. Por su parte, las expectativas de inflación siguen aumentando, especialmente en EEUU, si bien desde los bancos centrales se insiste en la idea de que las presiones inflacionistas subyacentes siguen siendo contenidas por la considerable holgura en los mercados de trabajo y de productos.
Con todo, los tipos de interés de mercado aumentaron desde principios del año, representando un riesgo para las condiciones de financiación. En este contexto, el Banco Central Europeo decidió en su reunión de marzo acelerar el ritmo de las compras del programa de emergencia frente a la pandemia.
Así, los rendimientos de la deuda soberana a largo plazo de la zona del euro aumentaron en el trimestre, pero en mucha menor medida que sus equivalentes americanos que se ven impulsados por las perspectivas económicas cada vez más positivas en EEUU. La rentabilidad del bono americano a diez años escaló 83 puntos básicos en el primer trimestre de 2021 hasta situarse en 1,74%, nivel que no se veía desde el inicio de la pandemia. Por su parte, la rentabilidad del bono

alemán a diez años subió +28 p.b. en el trimestre hasta -0,29%.
Dentro de la deuda periférica destacó el buen comportamiento de la italiana, que recogió con optimismo la llegada de Mario Draghi como nuevo Primer Ministro del país. Así, la prima de riesgo italiana se redujo -15 p.b. en el trimestre, hasta 96 p.b., mientras que la española estuvo relativamente estable en el entorno de 63 p.b..
Los diferenciales de los valores de renta fija privada se redujeron, especialmente los de mayor riesgo. El High Yield americano tuvo un comportamiento muy positivo, con un estrechamiento medio de su diferencial de crédito de -41 p.b. en el trimestre.
La renta variable global cerró el primer trimestre de 2021 con un alza de +4,5% (índice MSCI World en dólares). En esta ocasión destacó positivamente la bolsa europea, con una subida de +10,3% en el Eurostoxx50. El Ibex35 sumó +6,3% y la bolsa americana, +5,8% (S&P500). Por su parte, el índice de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentó subidas, pero más moderadas (MSCI EM en dólares +1,9%).
Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron lo más ligados a la recuperación económica, entre ellos Autos (+23,7%), Bancos (+19,1%) y Ocio (+18,7%). Por el contrario, Real Estate y Utilities cerraron con caídas de -2,3% y -0,6%, respectivamente.
En los mercados cambiarios, lo más relevante del trimestre fue la depreciación del euro frente al dólar (-4,0%) y a la libra esterlina (-4,8%). Sin embargo, la divisa europea se revalorizó frente al franco suizo (2,4%) y al yen japonés (2,9%), en un entorno de mercado caracterizado por un creciente apetito por el riesgo.
Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +22,7%), gracias a las perspectivas de recuperación de la demanda y la persistencia de los recortes en la producción. Por su parte, el precio del oro cayó -10% en el trimestre hasta cerrar en 1.708$/onza.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.
c) Índice de referencia
N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.
El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.
Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre una rentabilidad de 5,2% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,26% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,23% a los gastos de la propia sociedad y un 0,03% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.
e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora
N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0%.
b) Operativa de préstamo de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,03% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 6,73%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la

cartera.
d) Otra información sobre inversiones
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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 SOCIEDAD
Las perspectivas económicas siguen estando determinadas por la evolución de la pandemia y por las medidas de contención asociadas. Con el avance de la vacunación durante el segundo trimestre de 2021 es esperable que la situación económica mejore, especialmente en Estados Unidos donde la campaña va más avanzada.
En dicho país las perspectivas de actividad se ven favorecidas además por el estímulo fiscal adicional. El paquete aprobado en febrero, que asciende a un total de 1,9 billones de dólares (8,9% del PIB) incluye la renovación de las prestaciones por desempleo, un pago extraordinario adicional a los hogares y un aumento del gasto local y estatal para financiar los esfuerzos de salud pública y la educación.
Adicionalmente, se ha presentado un plan de infraestructuras de dos billones de dólares a distribuir en un periodo de ocho años. La propuesta contempla la modernización de carreteras, puertos y aeropuertos, la mejora del acceso de banda ancha en zonas rurales así como la red eléctrica, inversiones en la industria manufacturera y en energías renovables. Se debatirá a lo largo del segundo trimestre y seguramente conlleve la subida del impuesto de sociedades desde el 21% hasta el 28%, para ayudar a su financiación.
Es probable que la inflación general aumente en los próximos meses, lo que seguramente levante especulaciones sobre los bancos centrales y un posible adelanto en sus estrategias de salida. Las presiones inflacionistas subyacentes deberían crecer este año debido a las actuales restricciones de oferta y a la recuperación de la demanda interna, pero continuarían siendo moderadas por factores como la ausencia de presiones salariales. En dicho escenario veríamos una actitud muy pausada por parte de los bancos centrales que mantendrían sus políticas monetarias acomodaticias.
Después de la fuerte caída de los beneficios empresariales en 2020 por el impacto de la pandemia, este año se espera una importante recuperación, algo que las bolsas han estado poniendo en precio desde la segunda mitad del año pasado. A comienzos del segundo trimestre de 2021 se publicarán los resultados del primer trimestre del ejercicio y el consenso de analistas estima una expansión para el BPA medio de las compañías del índice S&P500 de +24% interanual (+26% para el conjunto del año).
En este contexto es probable que el bueno tono de los mercados continúe durante el segundo trimestre, especialmente si se produce una consolidación en las rentabilidades de mercado de los bonos soberanos.
La rotación hacia ciclo y value podría tener cierta continuidad adicional pero de una forma más moderada que hasta ahora puesto que las cotizaciones de los valores de muchos sectores favorecidos por la reapertura económica ya han puesto en precio un escenario de práctica normalidad.
Las rentabilidades de los bonos soberanos de corto plazo continúan ancladas por las políticas monetarias acomodaticias de los bancos centrales. Sin embargo, los tipos de interés de mercado de largo plazo subieron notablemente en el primer trimestre poniendo en precio la recuperación económica. Seguramente dicho movimiento al alza no haya concluido todavía de forma que podríamos ver alzas adicionales.
Con la economía ganando tracción y subidas en las tasas de inflación, podría ser que durante el segundo trimestre se

intensificara la discusión en torno al comienzo de la estrategia de salida de la Reserva Federal. El mercado empieza a descontar un alza de tipos el próximo año y previamente debería producirse una reducción de las compras de activos que está llevando a cabo.
La deuda periférica debería continuar soportada por la actuación del BCE y los avances en la cohesión europea. En este sentido, sería importante que se consiga poner en marcha el fondo de recuperación Next Generation EU tal y como está previsto.
El escenario de recuperación y vuelta de la inflación favorece a los bonos corporativos frente a los gubernamentales y dentro de los primeros, a los de compañías más expuestas al ciclo y de sectores que se benefician de la reapertura de las economías
Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	29	0,66	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES|IBERIA	EUR	0	0,00	20	0,48
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	33	0,74	35	0,84
TOTAL RV COTIZADA		61	1,40	55	1,32
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		61	1,40	55	1,32
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61	1,40	55	1,32
IT0005416570 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|0,95|2027-09-15	EUR	0	0,00	105	2,52
IT0005419848 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|0,50|2026-02-01	EUR	0	0,00	205	4,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	310	7,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2228683277 - BONO|NISSAN MOTOR CO LTD|2,65|2026-03-17	EUR	108	2,47	0	0,00
XS2194282948 - BONO|INFINEON TECHNOLOGIE|0,75|2023-06-24	EUR	102	2,32	102	2,45
XS1554373164 - BONO|FRESENIUS|0,88|2022-01-31	EUR	0	0,00	101	2,42
XS0909359332 - BONO|BAT INTL FINANCE PLC|2,75|2025-03-25	EUR	110	2,51	111	2,66
XS1686846061 - BONO|ANGLO AMERICAN PLC|1,63|2025-09-18	EUR	106	2,42	0	0,00
XS2058729653 - BONO|BBVA|0,38|2024-10-02	EUR	101	2,31	0	0,00
XS1040508241 - BONO|IMPERIAL BRANDS PLC|3,38|2026-02-26	EUR	114	2,59	0	0,00
XS1592168451 - BONO|BKT|2,50|2027-04-06	EUR	209	4,77	209	5,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		851	19,39	523	12,53
XS1050454682 - BONO|SYNGENTA NV|1,88|2021-11-02	EUR	103	2,34	103	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,34	103	2,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		954	21,73	936	22,44
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		954	21,73	936	22,44
DE0006969603 - ACCIONES|PUMA AG RUDOLF	EUR	0	0,00	35	0,84
GB0007188757 - ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	55	1,26	52	1,25
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA COLA	USD	0	0,00	35	0,85
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR	0	0,00	28	0,67
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	USD	131	2,99	140	3,35
DE0006062144 - ACCIONES|COVESTRO AG	EUR	20	0,46	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES|UBS AG	CHF	28	0,65	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	57	1,31	44	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	53	1,22	47	1,13
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	43	0,99	27	0,64
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER PL	GBP	49	1,12	35	0,84
DE0007664039 - ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	41	0,94	55	1,31
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	56	1,28	48	1,16
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER	EUR	29	0,66	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	25	0,60
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	37	0,84	36	0,87
GB0002634946 - ACCIONES|BRITISH AEROSPA	GBP	35	0,79	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	66	1,50	68	1,62
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	52	1,18	46	1,09
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	60	1,37	55	1,32
FR0000127771 - ACCIONES|VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	47	1,08	43	1,03
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	70	1,61	63	1,52
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI-AVENTIS	EUR	49	1,11	46	1,10
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	46	1,10
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	46	1,05	48	1,16
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	38	0,87	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER	EUR	48	1,10	45	1,07
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	26	0,59	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	28	0,64	37	0,90
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	82	1,86	62	1,50
FR0000130452 - ACCIONES|EIFFAGE	EUR	40	0,92	38	0,92
NL0000009538 - ACCIONES|PHILIPS ELECTRONICS	EUR	45	1,01	40	0,97
GB0002875804 - ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOB	GBP	33	0,75	31	0,74
TOTAL RV COTIZADA		1.367	31,15	1.274	30,61
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		1.367	31,15	1.274	30,61
LU1559747883 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	188	4,29	0	0,00
LU2000522420 - PARTICIPACIONES|UBS FUND MANAGEMENT	EUR	188	4,29	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES|DEGROOF PETERCAM	EUR	100	2,28	103	2,47
LU0602539271 - PARTICIPACIONES|NORDEA INVESTMENT FU	EUR	0	0,00	184	4,40
FR0011475078 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	193	4,39	177	4,24
FR0010429068 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	48	1,10	45	1,08
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	833	18,98	841	20,16
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	312	7,10	282	6,76
TOTAL IIC		1.862	42,43	1.631	39,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.183	95,31	3.842	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.244	96,71	3.897	93,48

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)

N/A