

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.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: 02/08/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,14	0,22	0,14	0,56

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.180.731,00	3.180.721,00
Nº de accionistas	205,00	204,00
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	22.246	6,9939	6,7135	6,9939
2020	21.356	6,7142	5,1232	7,0371
2019	21.455	6,7276	5,6892	6,7558
2018	17.495	5,6879	5,6420	5,9300

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
4,17	4,17	6,43	1,92	14,88	-0,20	18,28	-1,61	7,07

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)	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	0,34	0,35	0,35	0,39

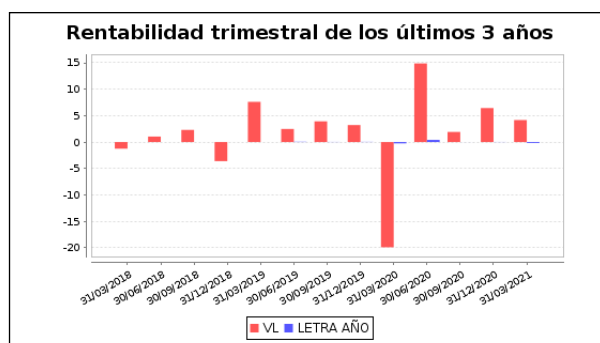
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.979	98,80	21.067	98,65
* Cartera interior	2.957	13,29	3.084	14,44
* Cartera exterior	18.442	82,90	17.481	81,86
* Intereses de la cartera de inversión	580	2,61	502	2,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	287	1,29	355	1,66
(+/-) RESTO	-20	-0,09	-66	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	22.246	100,00 %	21.356	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)	21.356	20.118	21.356	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,27	0,00	-99,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,09	6,22	4,09	-31,28
(+) Rendimientos de gestión	4,20	6,29	4,20	-30,29
+ Intereses	1,77	1,81	1,77	2,33
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,90	3,60	1,90	-44,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	0,98	0,45	-52,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,09	-0,05	-41,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,08	0,03	-59,50
± Otros resultados	0,09	-0,13	0,09	-172,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	49,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	2,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-15,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-53,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.246	21.356	22.246	

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

3. Inversiones financieras

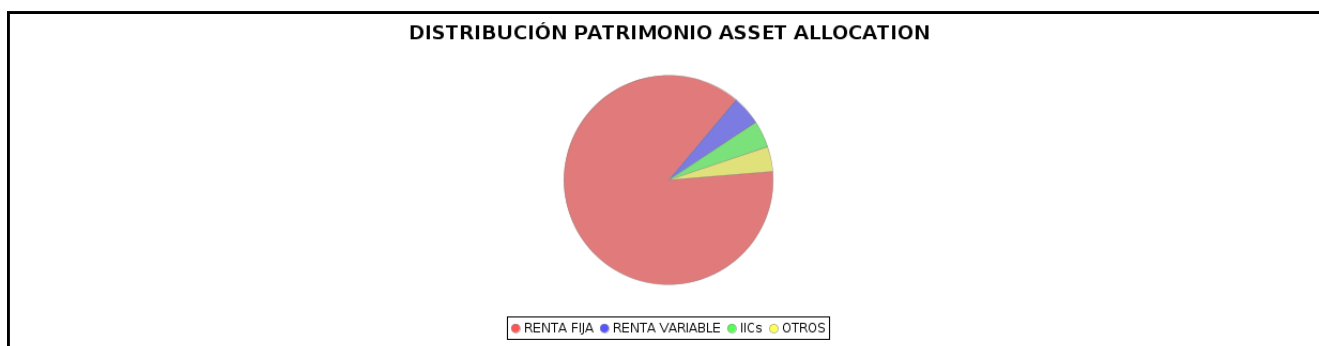
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.291	10,29	2.533	11,87
TOTAL RENTA FIJA	2.291	10,29	2.533	11,87
TOTAL RV COTIZADA	666	2,99	551	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE	666	2,99	551	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.957	13,28	3.084	14,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.166	77,16	16.863	79,04
TOTAL RENTA FIJA	17.166	77,16	16.863	79,04
TOTAL RV COTIZADA	355	1,59	317	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE	355	1,59	317	1,49
TOTAL IIC	922	4,14	301	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.442	82,89	17.481	81,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.398	96,17	20.565	96,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Accionistas significativos: 6.499.823,8 - 40,87%</p> <p>Accionistas significativos: 6.499.823,8 - 40,87%</p> <p>Accionistas significativos: 7.646.477,32 - 48,08%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,14 - 5,23%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 61,25</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 19,59</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>A lo largo del primer trimestre del ejercicio, el contexto económico se ha ajustado al guion que preveíamos a comienzos de año: una gradual recuperación de la economía global, al calor de un proceso incipiente de inmunización que ha ido ganando tracción con el transcurso de los meses, y una provisión incremental de estímulos, tanto a nivel fiscal como monetario.</p> <p>Dicho lo anterior, la recuperación económica ha continuado siendo asimétrica, puesto que varios países y regiones han tomado la delantera en este proceso, apoyándose en un mejor control de los distintos rebrotes víricos, un ritmo de vacunación más veloz y en ingentes dosis de estímulo. A nivel global, China es el ejemplo paradigmático de esta situación, siendo una de las pocas economías que logró tener un crecimiento positivo en 2020 (+2,3%). EEUU, que terminó 2020 con una caída del PIB del 3,5%, es la economía que más esfuerzos ha realizado en los últimos meses de cara acelerar su proceso de recuperación, ya sea en la vertiente sanitaria (con un despliegue sin precedentes para lograr la ansiada inmunidad de grupo) o con la aprobación de nuevos estímulos (la suma de todos los desplegados hasta ahora desde que se inició la pandemia equivale al 25% del PIB estadounidense de 2019, y en los próximos meses podrían aprobarse paquetes adicionales), que cimentarían a una fuerte aceleración de la actividad en 2021 (nuestras previsiones apuntan a un crecimiento del PIB del 6,7%).</p> <p>Además de estas dos economías, que destacan sobre el resto debido a la importancia de su peso específico a nivel mundial, encontramos países como el Reino Unido o Israel, a nivel desarrollado, o Chile, a nivel emergente, que han realizado grandes esfuerzos en materia de inmunización y que pensamos se vería reflejada en los próximos meses en su dinámica cíclica. A pesar de lo anterior, también existen regiones que se han quedado rezagas en el proceso de normalización de la actividad, como la zona Euro, debido a una mayor incidencia de los rebrotes, una estrategia de</p>
--

inmunización más lenta o una aplicación de estímulos más modesta (fundamentalmente por la vertiente fiscal). Dentro esta región, además, seguimos observando una importante dicotomía entre aquellas economías con mayor sesgo industrial, como Alemania, que se sitúan en un estadio más avanzado del proceso de normalización cíclica, y aquellas con más peso, en términos de estructura económica, del sector servicios (muy condicionado por las distintas medidas restrictivas aplicadas por los gobiernos). En cualquier caso, seguimos manejando un escenario que apuntaría a la continuidad del proceso de recuperación cíclica, apoyado en una dinámica de vacunación que estimamos facilitaría llegar a la ansiada inmunidad de grupo en septiembre/octubre de 2021, en un contexto donde los estímulos seguirían siendo cuantiosos.

En este entorno, no es de extrañar que el grueso del mercado haya venido reflejando a lo largo del primer trimestre de 2021 un mayor optimismo cíclico. Los principales índices bursátiles a nivel desarrollado han obtenido en el periodo revalorizaciones positivas: el Eurostoxx ha subido casi un 9%, el S&P 500 se ha anotado un incremento próximo al 6%, y el Nikkei japonés se ha revalorizado casi un 6%. A nivel sectorial, destacamos el mejor comportamiento relativo de los sectores cíclicos que el de los defensivos en el periodo, así como del value frente al growth, lo que ha propiciado que por primera vez en varios trimestres los índices europeos hayan tenido un mejor desempeño que los estadounidenses (con una composición más sesgada a tecnología).

En términos agregados, los índices de los países emergentes han acumulado revalorizaciones positivas en el trimestre (MSCI Emergentes +1,9%), si bien es cierto que su comportamiento relativo vs bolsas desarrolladas ha estado lastrado por la peor evolución de los índices chinos en el trimestre, que acumulan un retroceso del 3%, tras el buen comportamiento de los tres últimos trimestres de 2020. Entre los emergentes has destacado en positivo el buen comportamiento del principal índice coreano (Kospi +6,5%) y de la bolsa rusa (+4,8%), al calor de la revalorización del precio del petróleo.

En renta fija, hemos asistido a un movimiento de significativo tensionamiento de la parte media y larga en las curvas Tesoro, especialmente intenso en la curva estadounidense (la TIR del bono a 10 años ha subido 83 pb en el periodo, hasta niveles de 1,74%), que se ha contagiado en menor medida a la curva alemana al mismo plazo (+24 pb; hasta el -0,33%). Este tensionamiento es un reflejo de la mejora de las expectativas cíclicas por parte del mercado y, fundamentalmente, ha sido un movimiento que obedece en gran medida a la puesta en precio de una mayor prima de inflación. En este contexto, la renta fija privada ha tenido un comportamiento dispar en el periodo. Por un lado, la renta fija corporativa investment grade, que contaba con diferenciales ajustados, apenas ha logrado compensar el tensionamiento de la base (aun así, la renta fija investment grade europea ha tenido un mejor comportamiento relativo que la estadounidense en el periodo), mientras que la renta fija high yield ha tenido una evolución prácticamente plana en el trimestre, dado que contaba con algo más de colchón en términos de diferenciales de crédito para absorber el deterioro de la base.

La fotografía del mercado la completan un tono muy positivo de las materias primas, con una revalorización superior al 12% en términos agregados de los principales índices compuestos, destacando la evolución positiva de energía y metales industriales. La excepción ha sido el oro, que ha acumulado en el periodo una caída cercana al 9%. Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

¿Cuál es el principal riesgo de cara al segundo trimestre del año? No es una sorpresa: el retorno de la inflación. El mercado ha puesto su atención en las últimas semanas, con preocupación creciente, en las presiones de precios que en la economía mundial pudieran empezar a aflorar con más intensidad a corto plazo, en su derivada en las curvas de tipos de interés y en la repercusión de ambas dinámicas en diferentes tipologías de activos.

El debate es intenso, y se centra en discernir si la tendencia al alza en la inflación a corto plazo puede asentarse en el tiempo, exceder holgadamente los objetivos de los bancos centrales y provocar un adelanto del momento en que estos decidan iniciar la retirada gradual del masivo estímulo monetario que caracteriza su política actual. Nuestra conclusión es que, siendo un fenómeno cuasi inevitable el de la ¿reflación¿ durante los próximos meses (efecto base de la energía, liberación de demanda embalsada, mayor tolerancia de las autoridades monetarias, crecimiento interanual de doble dígito de los agregados monetarios amplios), no prevemos un desbordamiento de los precios (atenuación de los efectos base a partir de otoño, brecha de producción, escasa capacidad de presión salarial, avances de productividad, demografía, entre otros factores), que termine desembocando en un cambio abrupto de la política ultra-acomodaticia de los bancos centrales y, por tanto, en una corrección aguda y sostenida de los activos de riesgo.

En cualquier caso, la dinámica de los precios habrá que vigilarla minuciosamente y adaptar el posicionamiento estratégico

de las carteras de inversión a su evolución y la sensibilidad que el mercado pueda mostrar a sorpresas al alza que pudieran producirse en esta variable.

El escenario benigno, y que encaja en nuestra tesis económica y de inversión, sería uno en que los tipos libres de riesgo suben de forma lenta por una paulatina mejora de las expectativas económicas y de inflación; en este escenario, la renta variable y los sectores más cíclicos lo seguirían haciendo relativamente bien, ya que esas mejores perspectivas contrarrestarían el efecto negativo que la subida de tipos de interés tendría en las tasas de descuento.

En conclusión, nuestro escenario central sigue contemplando unas expectativas de reactivación económica global apoyadas en la mejora sanitaria gradual y la continuidad de los estímulos monetarios y fiscales. Si se cumple esta premisa, la renta variable seguiría siendo la clase de activo más idónea para capitalizar este escenario.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 90,91% en RF en directo, 4,09% en RV en directo y 1,41% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 47,27% en divisa USD, un 33,95% en divisa EUR, un 10,99% en divisa GBP y un 4,20% en divisa MXN.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 87,45% en RF en directo, 4,58% en RV en directo y 4,14% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 47,04% en divisa USD, un 33,55% en divisa EUR, un 11,55% en divisa GBP y un 4,03% en divisa MXN.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los activos que mejor se comportaron fueron DEGREE 7.25 03/06/21 CALL (USD), MULHACEN PTE LTD 6.50 01/08/23 EUR CALL y SOUTHWESTERN ENERGY 4.95 23/01/25 (USD). Por el contrario, los que peor se comportaron fueron CFLD CAYMAN INVESTMENT 8.60 04/24 (USD), BNQ CEN TUNISIA INTL BOND 5.625 17/02/24, y REPUBLIC OF TURKEY 5.125 17/02/28 (USD).

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,17%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,07% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 4,17% hasta 22.245.762,55 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 205 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,17% y la acumulada en el año de 4,17%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,07% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 4,34% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 2,11%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 10,29% en renta fija interior, un 77,16% en renta fija exterior, un 2,99% en renta variable interior y un 1,59% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - RFIJA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	103	0,46	100	0,47
US05946KAG67 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	369	1,66	351	1,64
XS1611858090 - RFIJA BANCO DE SABADEL 6.50 2049-11-18	EUR	406	1,82	399	1,87
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	104	0,47	100	0,47
XS1645651909 - RFIJA BANKIA SA 6.00 2049-10-18	EUR	210	0,94	207	0,97
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	222	1,00	222	1,04
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA BANCO, 7.00 2049-10-06	EUR	210	0,94	208	0,98
XS1880365975 - RFIJA BANKIA SA 6.38 2049-12-19	EUR	653	2,94	646	3,02
XS1960252606 - RFIJA BENGO ABENEWCO 0.25 2023-03-31	EUR	14	0,06	10	0,05
XS1598243142 - RFIJA GRUPO- ANTOLIN I 3.25 2024-04-30	EUR			290	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.291	10,29	2.533	11,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.291	10,29	2.533	11,87
TOTAL RENTA FIJA		2.291	10,29	2.533	11,87
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	36	0,16		
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	74	0,33	67	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	60	0,27	53	0,25
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	64	0,29	62	0,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	145	0,65	117	0,55
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	72	0,32	77	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	129	0,58	98	0,46
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	44	0,20	35	0,17
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	42	0,19	37	0,17
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3	0,02
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			2	0,01
TOTAL RV COTIZADA		666	2,99	551	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE		666	2,99	551	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.957	13,28	3.084	14,47
US900123CP36 - RFIJA REPUBLIC OF TURK 5.12 2028-02-17	USD	152	0,68	164	0,77
USP06518AG23 - RFIJA COMMONWEALTH OF 6.00 2028-11-21	USD	162	0,73	157	0,73
XS2214237807 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.50 2030-07-31	USD	49	0,22	53	0,25
XS2214238441 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.50 2035-07-31	USD	63	0,29	75	0,35
XS2214239175 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.50 2040-07-31	USD	14	0,06	16	0,08
XS2214239506 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.00 2030-07-31	USD	5	0,02	6	0,03
USP3699PGH49 - RFIJA COSTA RICA GOVER 7.00 2044-04-04	USD	165	0,74	151	0,71
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOVERNMENT I 5.62 2028-01-17	USD	175	0,79	166	0,78
XS1793292225 - RFIJA IVORY COAST GOVE 5.25 2030-03-22	EUR	104	0,47	108	0,50
XS1807305328 - RFIJA REPUBLICA ARABE 5.62 2030-04-16	EUR	297	1,34	313	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.187	5,34	1.210	5,67
USU00690AA22 - RFIJA ADIANT US LLC 7.00 2026-05-15	USD	91	0,41	89	0,42
DE000A2NB965 - RFIJA KAEFER SOLIERTE 5.50 2024-01-10	EUR	102	0,46	101	0,47
DE000DB7XHP3 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR	505	2,27	501	2,35
FR0013183571 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.12 2023-06-16	EUR	98	0,44	95	0,45
XS2024786035 - RFIJA CHINA HONGQIAO G 7.12 2022-07-22	USD	168	0,76	155	0,73
XS2030531938 - RFIJA YANLORD LAND HK 6.80 2024-02-27	USD	182	0,82	174	0,81
XS1046224884 - RFIJA UNICREDIT SPA 8.00 2049-06-03	USD	334	1,50	311	1,46
XS1614415542 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	217	0,98	219	1,02
XS2055399054 - RFIJA GREENLAND GLOBAL 6.75 2023-09-26	USD	145	0,65	155	0,73
XS2060957177 - RFIJA KUNMING MUNICIPA 5.80 2022-10-17	USD	161	0,72	161	0,75
US706451BG56 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.62 2035-06-15	USD	122	0,55	122	0,57
XS1071551391 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	GBP	495	2,22	467	2,19
USU11128AA05 - RFIJA BROOKFIELD PROPE 5.75 2026-05-15	USD	175	0,79	162	0,76
US212015AH47 - RFIJA CONTINENTAL RESO 5.00 2022-09-15	USD	38	0,17	91	0,43
XS1121908211 - RFIJA TATA MOTORS LTD 5.75 2024-10-30	USD	177	0,80	168	0,79
US71645WAQ42 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 6.88 2040-01-20	USD	191	0,86	206	0,97
US71654QCP54 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.50 2029-01-23	USD	172	0,77	169	0,79
USP1850NAA92 - RFIJA BRASKEM IDESA SA 7.45 2029-11-15	USD	170	0,77	153	0,72
US022249AU09 - RFIJA HOWMET AEROSPACE 6.75 2028-01-15	USD	352	1,58	349	1,64
XS2271356201 - RFIJA WEBUILD SPA 5.88 2025-12-15	EUR	209	0,94		
XS2244837162 - RFIJA TEREOS FINANCE G 7.50 2025-10-30	EUR	218	0,98	213	1,00
XS0282382588 - RFIJA JPMORGAN CHASE A 8.21 2027-01-16	MXN	53	0,24	55	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0286864027 - RFIJA UBS GROUP AG 6.88 2167-08-07	USD	241	1,09	232	1,09
XS2287892751 - RFIJA JERROLD FINCO PL 5.25 2027-01-15	GBP	239	1,07		
USY2R27RAB56 - RFIJA DELHI INTL AIRPO 6.12 2026-10-31	USD	174	0,78	168	0,79
XS0300626479 - RFIJA INTER - AMERICAN 7.50 2024-12-05	MXN	197	0,88	202	0,95
BE6318634548 - RFIJA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	147	0,66	139	0,65
XS0319509294 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 8.35 2022-09-03	MXN	166	0,74	163	0,77
US03512TAB70 - RFIJA ANGLOGOLD ASHANT 6.50 2040-04-15	USD	258	1,16	259	1,21
US939648AE19 - RFIJA WASHINGTON PRIME 6.45 2024-08-15	USD	48	0,22	49	0,23
USD4000PAK87 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 6.38 2029-05-15	USD	186	0,84	181	0,85
XS1405769990 - RFIJA INEOS GROUP HOLD 5.38 2024-08-01	EUR	102	0,46	102	0,48
US64110LAT35 - RFIJA NETFLIX INC 5.88 2028-11-15	USD	207	0,93	196	0,92
USU43279AH81 - RFIJA HILCORP ENERGY C 6.25 2028-11-01	USD	104	0,47	100	0,47
US845467AL33 - RFIJA SOUTHWESTERN ENE 6.45 2025-01-23	USD	616	2,77	579	2,71
USP4954BAF33 - RFIJA GRUPO KUO SAB DE 5.75 2027-07-07	USD	180	0,81	173	0,81
USG50027AE42 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.62 2023-02-01	USD	166	0,74	160	0,75
XS1533914591 - RFIJA ADLER PELZER HLD 4.12 2024-04-01	EUR	96	0,43	93	0,43
XS1567439689 - RFIJA BANQUE CENTRALE 5.62 2024-02-17	EUR	656	2,95	689	3,23
XS1577956516 - RFIJA MCLAREN FINANCE 5.00 2022-08-01	GBP	336	1,51	318	1,49
USQ60976AA78 - RFIJA MINERAL RESOURCE 8.12 2027-05-01	USD	190	0,85	182	0,85
XS1622626379 - RFIJA TURKIYE VAKIFLAR 5.62 2022-05-30	USD	323	1,45	318	1,49
USL62788AA99 - RFIJA STENA INTERNATIO 5.75 2024-03-01	USD	167	0,75	161	0,75
USG64252AA01 - RFIJA NEPTUNE ENERGY B 6.62 2025-05-15	USD	171	0,77		
XS1642686676 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 6.88 2049-07-19	USD	174	0,78	163	0,76
XS1647100848 - RFIJA CMA CGM, S.A. 6.50 2022-07-15	EUR	53	0,24	100	0,47
US06738EBA29 - RFIJA BARCLAYS PLC 7.75 2049-12-15	USD	210	0,94	198	0,93
XS1691468026 - RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2049-10-15	EUR	207	0,93		
XS1703065620 - RFIJA CMA CGM, S.A. 5.25 2025-01-15	EUR	100	0,45	99	0,46
USP3711HAF66 - RFIJA EMPRESA ELECTRIC 4.56 2025-04-30	USD	144	0,65	149	0,70
XS1713463633 - RFIJA KRATON POLYMERS 5.25 2026-05-15	EUR	103	0,47	104	0,49
XS0718502007 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 6.25 2026-12-14	GBP	394	1,77	396	1,85
US675232AA07 - RFIJA OCEANEERING INTL 4.65 2024-11-15	USD	81	0,36	74	0,34
US87927VAF58 - RFIJA TELECOM ITALIA C 6.38 2033-11-15	USD	403	1,81	406	1,90
US87927VAR96 - RFIJA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	108	0,48	111	0,52
XS1793255941 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	339	1,52	335	1,57
XS1794209459 - RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	101	0,45	100	0,47
XS1825417535 - RFIJA DANSKE BANK A/S 7.00 2049-06-26	USD	240	1,08	228	1,07
US382550BF73 - RFIJA GOODYEAR TIRE & 5.00 2026-05-31	USD	259	1,16	249	1,17
XS0835891838 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01	GBP	125	0,56	128	0,60
XS1843461689 - RFIJA KONGSBERG ACT SY 5.00 2025-07-15	EUR	102	0,46	95	0,45
US88167AAL52 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2024-04-15	USD	179	0,80	172	0,81
USU85969AD24 - RFIJA STILLWATER MININ 7.12 2025-06-27	USD	179	0,81	174	0,81
XS1860537619 - RFIJA MULHACEN PTE LTD 6.50 2023-08-01	EUR	170	0,76	118	0,55
XS0860706935 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 6.45 2022-12-05	MXN	211	0,95	211	0,99
USU86660AD65 - RFIJA SUNCOKE ENERGY II 7.50 2025-06-15	USD	177	0,80	163	0,76
USW8758PAK22 - RFIJA STENA AB 7.00 2024-02-01	USD	167	0,75	162	0,76
XS1910293643 - RFIJA GROUPE ECORE HOL 6.25 2023-11-15	EUR	101	0,45	89	0,42
USG9328DAJ93 - RFIJA VEDANTA RESOURCE 7.12 2023-05-31	USD	289	1,30	260	1,22
XS0949169923 - RFIJA AA BOND CO LTD 6.27 2025-07-31	GBP	133	0,60	122	0,57
XS1961010987 - RFIJA TURK SISE VE FAB 6.95 2026-03-14	USD	186	0,84	185	0,87
XS1972092248 - RFIJA CFLD CAYMAN INVE 8.60 2024-04-08	USD	65	0,29	143	0,67
XS1979285571 - RFIJA RONGXINGDA DEVEL 8.00 2022-04-24	USD	153	0,69	157	0,74
PTTAPDOM0005 - RFIJA TAP-TRANSPORTES 5.62 2024-12-02	EUR	153	0,69	142	0,66
MX95PE1X00J5 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.47 2026-11-12	MXN	180	0,81	173	0,81
XS1580431143 - RFIJA CHINA EVERGRANDE 8.25 2022-03-23	USD			151	0,71
XS1639490918 - RFIJA TENNECO INC 5.00 2024-07-15	EUR			204	0,95
XS1274156097 - RFIJA BARCLAYS PLC 7.88 2167-12-15	GBP			238	1,11
XS1747661772 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 7.62 2022-01-12	MXN			91	0,42
XS1087780166 - RFIJA ICELAND BOND CO 6.75 2024-07-15	GBP			454	2,13
XS1382385471 - RFIJA FLUOR CORP 1.75 2023-03-21	EUR			94	0,44
XS1839368831 - RFIJA NEW METRO GLOBAL 7.50 2022-03-20	USD			163	0,76
XS1025866119 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP			223	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.829	66,66	15.402	72,19
XS1025866119 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	238	1,07		
XS1415758991 - RFIJA 361 DEGREES INTL 7.25 2021-06-03	USD	288	1,29	251	1,18
XS1580431143 - RFIJA CHINA EVERGRANDE 8.25 2022-03-23	USD	159	0,71		
XS1639490918 - RFIJA TENNECO INC 5.00 2024-07-15	EUR	205	0,92		
XS1747661772 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 7.62 2022-01-12	MXN	92	0,41		
XS1839368831 - RFIJA NEW METRO GLOBAL 7.50 2022-03-20	USD	168	0,76		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.150	5,16	251	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.166	77,16	16.863	79,04
TOTAL RENTA FIJA		17.166	77,16	16.863	79,04
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	70	0,31	58	0,27
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	71	0,32	59	0,28
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	36	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	37	0,17		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	65	0,29	58	0,27
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	34	0,15		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	41	0,19	40	0,19
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR			102	0,48
TOTAL RV COTIZADA		355	1,59	317	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		355	1,59	317	1,49
IE00BK9Z4D62 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH FUN	GBP	120	0,54		
LU1530900684 - PARTICIPACIONES CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	138	0,62	139	0,65
LU1548496618 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	171	0,77	162	0,76
LU1814057912 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	GBP	112	0,50		
LU1849566598 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	GBP	117	0,52		
LU0859478934 - PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	GBP	264	1,19		
TOTAL IIC		922	4,14	301	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.442	82,89	17.481	81,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.398	96,17	20.565	96,41

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

Sin información

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.