

VALUE STRATEGY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos de instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la Unión Europea, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,28 | 0,44 | 1,28 | 2,84 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,46 | -0,39 | -0,46 | -0,36 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 5.814.887,37 | 5.627.267,12 |
| Nº de Partícipes | 671 | 530 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 76.507 | 13,1570 |
| 2020 | 65.803 | 11,6935 |
| 2019 | 16.494 | 10,1503 |
| 2018 | | |

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 | 0,39 | 0,00 | 0,39 | 0,39 | 0,00 | 0,39 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 12,52 | 12,52 | 13,82 | 12,67 | 22,57 | 15,20 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,43 | 25-01-2021 | -1,43 | 25-01-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,81 | 01-03-2021 | 1,81 | 01-03-2021 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,70 | 11,70 | 16,08 | 11,14 | 19,18 | 22,97 | | | |
| Ibex-35 | 16,53 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 34,16 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,16 | 0,16 | 0,17 | 0,00 | 0,51 | 0,41 | | | |
| MSCI Europe Total Return Net | 11,73 | 11,73 | 16,75 | 16,87 | 27,55 | 28,21 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 15,31 | 15,31 | 16,71 | 16,85 | 19,17 | 16,71 | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,43 | 0,42 | 1,70 | 1,15 | | |

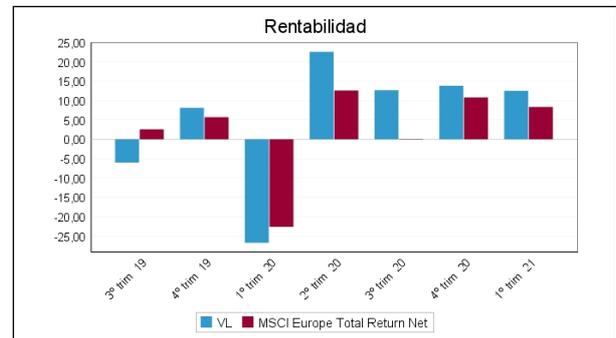
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 62.995 | 82,34 | 54.697 | 83,12 |
| * Cartera interior | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,82 |
| * Cartera exterior | 56.967 | 74,46 | 46.263 | 70,31 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 13.173 | 17,22 | 11.181 | 16,99 |
| (+/-) RESTO | 339 | 0,44 | -76 | -0,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 76.507 | 100,00 % | 65.803 | 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) | 65.803 | 40.387 | 65.803 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 3,43 | 32,70 | 3,43 | -86,60 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,78 | 13,46 | 11,78 | 11,86 |
| (+) Rendimientos de gestión | 12,36 | 14,11 | 12,36 | 11,96 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -94,99 |
| + Dividendos | 0,42 | 0,45 | 0,42 | 19,57 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 11,94 | 13,67 | 11,94 | 11,66 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -139,22 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,65 | -0,58 | 13,87 |
| - Comisión de gestión | -0,39 | -0,40 | -0,39 | 25,78 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 25,78 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 40,01 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 25,81 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,14 | -0,21 | -0,14 | -12,96 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 76.507 | 65.803 | 76.507 | |

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

3. Inversiones financieras

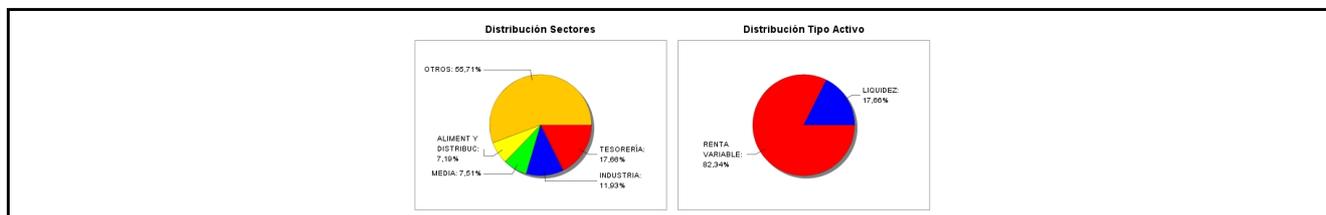
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,83 |
| 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 | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,83 |
| 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 | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,83 |
| 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 | 56.967 | 74,49 | 46.263 | 70,31 |
| 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 | 56.967 | 74,49 | 46.263 | 70,31 |
| 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 EXTERIOR | 56.967 | 74,49 | 46.263 | 70,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 62.995 | 82,37 | 54.697 | 83,14 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 31,57% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6667 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 115604 miles de euros. De este volumen, 94714 corresponden a renta variable, 20889 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 164,38 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- El comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE.UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%). No obstante, debido al lento proceso de vacunación de la región comentado anteriormente, las perspectivas para el primer trimestre del año se han revisado ligeramente a la baja (del -1,9% YoY a -2,15%), seguido de un vigoroso crecimiento del +13% YoY para el segundo trimestre del año.

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

Destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente.

A su vez, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo.

En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%); así como las agrícolas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre de 2021 hemos aprovechado las fuertes subidas de precio producidas durante el último trimestre de 2020 para vender aquellos valores que ofrecían un menor potencial de revalorización e incorporar otras compañías a niveles de valoración más atractivos.

A su vez, la estrategia implementada se ha caracterizado por incrementar el número de posiciones en cartera respecto a cierre de diciembre para dotarla de un mayor grado de diversificación.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return (MSDEE15N), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 12,52 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 8,35%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 16,27% hasta 76.506.762 euros, y el número de partícipes aumentó en 141 lo que supone un total de 671 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 12,52%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,46%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 12,36 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 11,94 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0 %. La diferencia de 0,42 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 12,52 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,46%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A pesar de las revisiones negativas de crecimiento económico, las expectativas favorables de crecimiento se mantuvieron altas para el conjunto del año. Esto, unido a las expectativas de inflación empujó las TIR de los bonos soberanos provocando un empinamiento de la curva de tipos de interés. Este entorno es especialmente favorable para los valores cíclicos que tuvieron un comportamiento positivo en el trimestre.

La estrategia implementada se ha caracterizado por incrementar el número de posiciones en cartera respecto a cierre de diciembre para dotarla de un mayor grado de diversificación tanto sectorial como por capitalización y estilo de inversión (growth/income, quality/non-quality). Asimismo hemos incrementado significativamente la diversificación sectorial de la cartera.

A 31 de marzo de 2021 la cartera está compuesta por un total de 35 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 85% del patrimonio.

Entre los valores que han contribuido negativamente en la cartera durante el primer trimestre de 2021 destacan: LDC, Aegean, SoftwareOne y Valeo

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el primer trimestre de 2021 destacan: ABF, Beneteau, RHI Magnesita, Derichebourg, Esprinet, Econocom, Andritz y Neuronas.

Por el lado de las compras, hemos incorporado PostNL, EDP, CRH, Coca-Cola European Partners, Anglo American, BP, entre otros.

En cuanto a las ventas, varios valores han salido completamente de la cartera como Dominion, Logista, Origin, Coats o ForFarmers, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 0 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 11,7%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,73 %.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 15,31 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

A pesar de que la aplicación de las vacunas está siendo ligeramente más lenta de lo esperado, algunos países como EE.UU. o UK se encuentran cerca de la inmunidad de rebaño, lo que se está haciendo notar tanto en las cifras de contagios como de fallecidos. En la medida en que se vayan aplicando las vacunas en los países de la UE y otros países desarrollados que permitan una eliminación de las medidas restrictivas y de distanciamiento social y una normalización de la actividad, esperamos ver unas cifras de crecimiento económico extraordinarias especialmente en la segunda mitad del año.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES06349509T8 - DERECHOSID. FAES Farma | EUR | 0 | 0,00 | 115 | 0,18 |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion | EUR | 0 | 0,00 | 2.466 | 3,75 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 2.448 | 3,20 | 0 | 0,00 |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES | EUR | 2.120 | 2,77 | 2.413 | 3,67 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 1.461 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista | EUR | 0 | 0,00 | 3.440 | 5,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,83 |
| 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 | | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,83 |
| 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 | | 6.028 | 7,88 | 8.435 | 12,83 |
| 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 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot | EUR | 2.300 | 3,01 | 0 | 0,00 |
| GB0007995243 - ACCIONES Renewi Plc | GBP | 1.847 | 2,41 | 0 | 0,00 |
| CH0496451508 - ACCIONES Softwareone Holding | CHF | 551 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| NL0012650360 - ACCIONES RHl Magnesita NV | GBP | 0 | 0,00 | 2.246 | 3,41 |
| IS0000000388 - ACCIONES Marel HF | EUR | 0 | 0,00 | 208 | 0,32 |
| GRS282183003 - ACCIONES Jumbo SA | EUR | 602 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di | GBP | 2.170 | 2,84 | 0 | 0,00 |
| DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO | EUR | 2.196 | 2,87 | 0 | 0,00 |
| FR0004050250 - ACCIONES NEURONES | EUR | 1.778 | 2,32 | 1.968 | 2,99 |
| NL0010558797 - ACCIONES INN Group NV | EUR | 1.474 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer | EUR | 0 | 0,00 | 3.336 | 5,07 |
| IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord. | EUR | 1.479 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| NL0011832811 - ACCIONES Forfarmers NV | EUR | 0 | 0,00 | 2.574 | 3,91 |
| FR0000071797 - ACCIONES Infotel | EUR | 0 | 0,00 | 1.443 | 2,19 |
| BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group | EUR | 0 | 0,00 | 2.388 | 3,63 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company | USD | 1.112 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| GB00B4YZN328 - ACCIONES Coats Group Plc | GBP | 0 | 0,00 | 900 | 1,37 |
| IE00B1VW4493 - ACCIONES Origin Enterprises | EUR | 0 | 0,00 | 2.054 | 3,12 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa | EUR | 0 | 0,00 | 767 | 1,17 |
| NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting | EUR | 1.978 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV | EUR | 2.481 | 3,24 | 0 | 0,00 |
| FR0004125920 - ACCIONES Amundi ABS | EUR | 2.251 | 2,94 | 0 | 0,00 |
| FR0013204336 - ACCIONES L.D.C. SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.551 | 2,36 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP | EUR | 991 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA | EUR | 2.231 | 2,92 | 0 | 0,00 |
| AT000000STR1 - ACCIONES Strabag SE-BR | EUR | 0 | 0,00 | 2.343 | 3,56 |
| NL0013995087 - ACCIONES Cemertir Holding | EUR | 2.275 | 2,97 | 2.165 | 3,29 |
| IT0003850929 - ACCIONES Esprinet Spa | EUR | 0 | 0,00 | 3.902 | 5,93 |
| GRS495003006 - ACCIONES Aegean Airlines | EUR | 1.100 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP | EUR | 0 | 0,00 | 2.265 | 3,44 |
| FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier | EUR | 0 | 0,00 | 322 | 0,49 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC | GBP | 1.252 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG | EUR | 2.724 | 3,56 | 0 | 0,00 |
| DE000KC01000 - ACCIONES Kloeckner & Co. SE | EUR | 1.665 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| GB0006731235 - ACCIONES Associated British F | GBP | 2.218 | 2,90 | 3.190 | 4,85 |
| IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica | EUR | 0 | 0,00 | 3.018 | 4,59 |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American | GBP | 1.269 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| GB0033986497 - ACCIONES ITV | GBP | 2.187 | 2,86 | 0 | 0,00 |
| AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG | EUR | 2.109 | 2,76 | 1.459 | 2,22 |
| FR0000053381 - ACCIONES Derichebourg | EUR | 0 | 0,00 | 2.696 | 4,10 |
| GB0033195214 - ACCIONES Kingfisher | GBP | 1.794 | 2,35 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A | EUR | 1.034 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| FR0000035164 - ACCIONES Beneteau | EUR | 0 | 0,00 | 2.134 | 3,24 |
| FR0000127771 - ACCIONES Vivendi Universal | EUR | 3.556 | 4,65 | 0 | 0,00 |
| IT0001137345 - ACCIONES Autogrill SPA | EUR | 1.657 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL | EUR | 2.265 | 2,96 | 0 | 0,00 |
| FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen | EUR | 0 | 0,00 | 3.332 | 5,06 |
| FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain | EUR | 1.711 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco | GBP | 1.211 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC | GBP | 1.499 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 56.967 | 74,49 | 46.263 | 70,31 |
| 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 | | 56.967 | 74,49 | 46.263 | 70,31 |
| 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 EXTERIOR | | 56.967 | 74,49 | 46.263 | 70,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 62.995 | 82,37 | 54.697 | 83,14 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.