

GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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.ayg.es.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

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: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	0,20	0,18	0,20	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,43

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	1.203.133,00	1.131.011,00
Nº de accionistas	154,00	145,00
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	10.715	8,9062	8,8332	9,0058
2020	9.990	8,8332	7,5395	8,8854
2019	9.340	8,6811	7,9594	8,6998
2018	7.034	8,0037	7,9521	8,4335

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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
0,83	0,83	3,37	1,66	7,80	1,75	8,46	-3,32	7,34

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)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,65	1,64	1,67	1,70

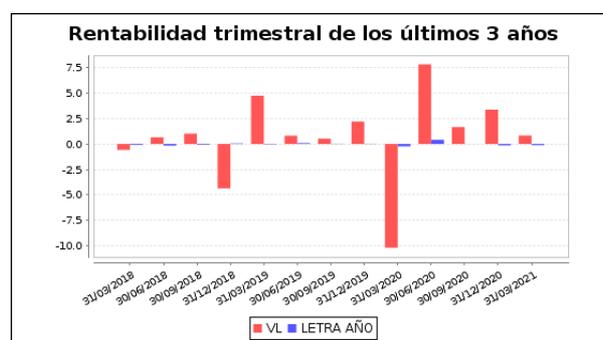
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.576	89,37	9.026	90,35
* Cartera interior	1.571	14,66	1.386	13,87
* Cartera exterior	7.951	74,20	7.586	75,94
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,50	54	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.182	11,03	923	9,24
(+/-) RESTO	-43	-0,40	42	0,42
TOTAL PATRIMONIO	10.715	100,00 %	9.990	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)	9.990	9.877	9.990	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,10	-2,19	6,10	-392,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	3,32	0,78	-75,37
(+) Rendimientos de gestión	1,19	3,74	1,19	-66,71
+ Intereses	0,41	0,35	0,41	23,35
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-35,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	1,56	-0,25	-116,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	0,75	0,51	-28,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,02	0,07	-390,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	1,07	0,43	-58,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-350,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	1,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,31	-0,31	2,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-0,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-19,54
(+) 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)	10.715	9.990	10.715	

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

3. Inversiones financieras

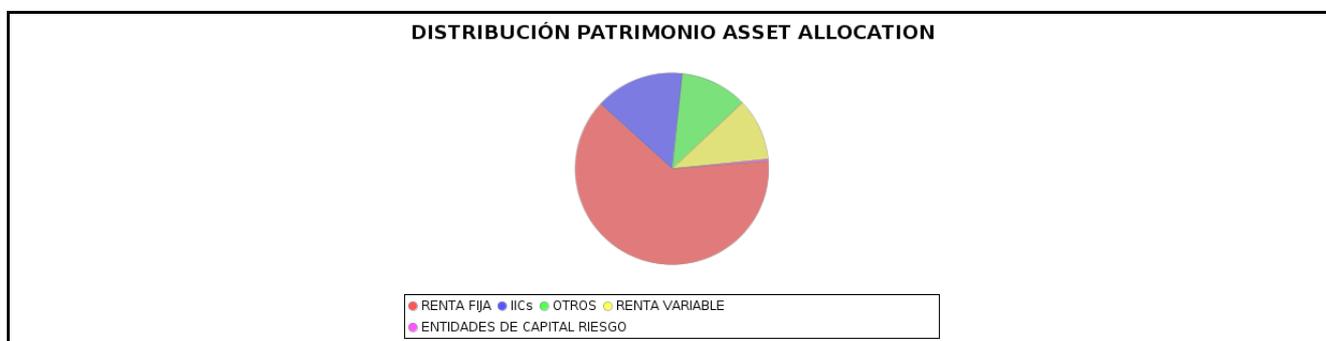
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.253	11,70	1.055	10,56
TOTAL RENTA FIJA	1.253	11,70	1.055	10,56
TOTAL RV COTIZADA	284	2,64	257	2,58
TOTAL RENTA VARIABLE	284	2,64	257	2,58
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	35	0,32	74	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.571	14,66	1.386	13,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.507	51,39	5.436	54,40
TOTAL RENTA FIJA	5.507	51,39	5.436	54,40
TOTAL RV COTIZADA	839	7,83	724	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE	839	7,83	724	7,26
TOTAL IIC	1.605	14,98	1.425	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.951	74,20	7.586	75,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.522	88,86	8.972	89,78

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
EURO-BOBL 5 YR 06/21	Futuros vendidos	135	Inversión
Total subyacente renta fija		135	
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/21	Futuros vendidos	162	Inversión
Total otros subyacentes		162	
TOTAL OBLIGACIONES		297	

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
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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 731.706,66

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

La recuperación se ha hecho evidente durante el trimestre y en el primer aniversario de la pandemia, mirando un año atrás, podemos concluir que la recuperación ha sido, a nivel global y con grandes divergencias geográficas, tan rápida e intensa como la recesión.

Las estimaciones de crecimiento han sido revisadas al alza una y otra vez, apoyadas en la inmunización generalizada, el ahorro acumulado y unas políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias, que respaldarán la recuperación. Según estimaciones del FMI, la economía global crecerá un 6% en 2021 y un 4.4% en 2022. Ya se ha recuperado el nivel de actividad económica previo a la pandemia y después de esta fase temprana del ciclo, con la recuperación en V finalizada, esperamos que se diluya ese efecto champán inicial y la recuperación siga su curso, de entrando ya en su fase intermedia, menos explosiva y quizás algo más errática. La volatilidad esperada generará oportunidades.

Respecto de la pandemia, vemos el vaso medio lleno. La situación no es aún ni mucho menos la deseable y hay situaciones muy diferentes según la región. A nivel global, en cualquier caso, podemos afirmar que la situación es esperanzadora y el impacto económico adicional, será bajo. El proceso de vacunación se ha retrasado desde las primeras previsiones y la polémica sobre los posibles efectos secundarios sigue ocupando multitud de titulares, pero preferimos centrarnos en datos objetivos. Lejos de ser expertos epidemiólogos, pensamos que las vacunas están siendo efectivas y observamos que el ritmo de vacunación se está acelerando notablemente en las últimas semanas. Reino Unido y EE.UU. han vacunado ya a más de un 40% de su población y en las últimas semanas está siendo capaces de vacunar un 5% de la población semanal. En Europa el proceso va algo más retrasado, pero el ritmo de las últimas semanas es también

positivo. En el caso de España, por ejemplo, mientras escribimos estas líneas, un 20% de la población ha recibido la primera dosis y un 7.5% ya está completamente vacunado, destacando igualmente el hecho de que, en la tercera semana de abril, se ha vacunado un 2% de la población. No podemos saber si la inmunidad se alcanzará en verano o en otoño, pero el hecho de que las dudas sean sólo sobre la fecha, es de por sí un hecho muy positivo.

Los grandes soportes de los mercados seguirán presentes, tanto en su vertiente fiscal como monetaria. Los miedos de retirada de estímulos nos parecen prematuros y en marzo hemos asistido a una reunión del BCE en la que la presidenta Lagarde anunció que se incrementará en tamaño del programa de compras si fuera necesario, una reunión de la FED en la que el presidente Powell anunció que no subirá los tipos de interés hasta 2024 y como colofón, a la aprobación del plan de infraestructuras de la administración Biden, por importe de 2,3 billones de dólares, un 1,5% del PIB anual durante 8 años.

En el ámbito macroeconómico, el debate se centra en la inflación. Las actuales políticas monetarias y fiscales, junto al esperado repunte de la demanda serán inflacionistas. El resultado de esta inflación será muy diferente si se trata de un repunte temporal en 2021, fruto meramente del efecto base resultante de la comparación con el ejercicio anterior, o si se tratará de un movimiento algo más estructural. A falta de evidencias sobre lo primero, nosotros nos posicionamos de momento más conservadores, otorgando un peso mayor a los factores deflacionistas estructurales como son la demografía o la digitalización de la economía.

En nuestra opinión, la inflación no será un problema estructural. Generará volatilidad al ver algunas lecturas puntuales de IPC muy fuertes por el efecto base (no es descartable tener datos del 3,5% e incluso superiores) y la fuerte subida de algunas materias primas, pero de manera coyuntural. Lo que sí nos inquietaría más y nos llevaría a posicionamiento más conservador, sería ver a los bancos centrales tomar un posicionamiento más restrictivo. Por ahora, su compromiso con las políticas actuales es firme y así lo han hecho saber en sus recientes citas.

Prácticamente todos los activos se movieron al son de los tipos de interés durante febrero. La renta variable global experimentó una corrección intra mes, para cerrar con rentabilidades positivas entorno al 2,5%. Los sectores que se benefician de tipos de interés más altos, como son los bancos o industriales y aquellos más cíclicos como materiales y energía cerraron un mes muy positivo, mientras que los que ya cotizaban a valoraciones más exigentes necesitan tipos más bajos como el consumo estable o los servicios públicos, registraban números rojos en el mes. En el mercado de materias primas, se hacía aún más evidente el movimiento de reflación comentado. Barril de petróleo subiendo más de un 6% en el mes y oro cayendo un 6% ante la subida de los tipos de interés reales.

La receta principal de salida de la crisis económica de la pandemia, ha sido un incremento de la deuda pública. La deuda total global ha alcanzado un 280% del PIB y con esos volúmenes de deuda, la economía global no puede permitirse tipos de interés muy por encima de los actuales.

Por todo lo anterior, hemos ido poco a poco situando las carteras en activos algo más cíclicos, manteniendo una gran diversificación a nivel geográfica y esperamos que el buen comportamiento de las bolsas continúe, no ausente de volatilidad en momentos en los que la complacencia alcance niveles excesivos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera aumentando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 24,81% realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 60,38% realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos y futuros.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos respecto Europa.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,60% durante del periodo, como se puede

observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 728.443,76?, es decir un 7,29% en el período, hasta 10.7 mn ?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 9, finalizando el ejercicio con 154 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 0,86% y la acumulada en el año de 0,86%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 2,00%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,92%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,39% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,39%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,40% durante el trimestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 4,13% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 23,79% hasta un 24,81%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 59,83% hasta un 60,38%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 30%. No tiene establecido un máximo por folleto.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 10,72% hasta un 11,51%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC ALIBABA US ADR

ACC GORES HOLDINGS VI INC

ACC NATURGY ENERGY GROUP SA

BCR ALMSM 0,25 12/14/21

BCR BRITEL 8,625 15/12/30

BCR CS FLOAT 01/16/26

BCR CS FLOAT 01/16/26

BCR IBESM 1,825 PERP

BCR TELEFO 5,875% 03/31/49 CORP

BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP

BGB ROMANI 2 28/01/2032

ETF AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF - EUR

FUT EURO-BOBL FUTURE MAR21 EUX EUR

FUT EURO-BUND FUTURE MAR21 EUX EUR

FUT EURO-BUND FUTURE JUN21 EUX EUR

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO-BOBL FUTURE JUN21 EUX EUR

FUT EURO-OAT FUTURE JUN21

FUT EURO-BUND FUTURE JUN21 EUX EUR

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC ALPHABET INC-CL A
FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN
ACC AERCAP HOLDINGS NV
ETF DBX DAX (DR)

Y los que menos han contribuido:

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA
ACC ADIDAS AG
FND BGF WORLD GOLD D2 ACC
ACC ALIBABA US ADR
ACC GORES HOLDINGS VI INC

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

0,00% en futuros sobre renta variable

2,77% en futuros sobre renta fija

0,00% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 2,8% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

BlackRock AM, Aberdeen, Amundi Investments, Groupama AM, Investments, Lyxor AM, Franklin Templeton, Pictet, Fidelity, Franklin Templeton

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 14,05% de los activos de la cartera del fondo.

Al cierre del periodo analizado hay una posición abierta que supone el 0,32% del patrimonio de la IIC en acciones de una sociedad de capital riesgo que invierte en start-ups y que forma parte del 10% de libre disposición mencionado en el folleto, integrado en el art 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 8,54%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 4,93%, mínimo del 0,03% y medio del 3,19% durante el año en curso.

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

No se han repercutido costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y

explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en el que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiplos relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito es en nuestra opinión la retirada temprana de estímulos, que sería posiblemente la cara menos amable de la inflación. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación. Sin duda alguna, por el puro efecto base y la virulencia de la recuperación de los últimos 12 meses, la inflación seguirá su camino al alza en los próximos meses. Con el repunte de la actividad económica desde niveles de depresión y la subida del precio de las materias primas, el IPC de EE.UU. posiblemente alcance lecturas ampliamente por encima del 3% en el mes de mayo. Ese dato tiene potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los árboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	101	0,94	101	1,01
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	90	0,84	88	0,88
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	104	0,97	104	1,04
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	102	0,95	103	1,03
ES0305198014 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	102	0,95	102	1,02
ES0305063010 - RFIJA SIDEJU SA 5.00 2025-03-18	EUR	105	0,98	105	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		604	5,63	604	6,04
ES0205037007 - RFIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	205	1,92	206	2,06
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	139	1,30	136	1,36
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	106	0,99	110	1,10
XS1919894813 - RFIJA ALMIRALL SA 0.25 2021-12-14	EUR	200	1,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		649	6,07	451	4,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.253	11,70	1.055	10,56
TOTAL RENTA FIJA		1.253	11,70	1.055	10,56
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	25	0,23	22	0,22
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	25	0,23	24	0,24
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	18	0,17		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	126	1,17	126	1,26
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	47	0,44	47	0,47
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	24	0,22	19	0,19
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	20	0,18	20	0,20
TOTAL RV COTIZADA		284	2,64	257	2,58
TOTAL RENTA VARIABLE		284	2,64	257	2,58
ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	35	0,32	74	0,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		35	0,32	74	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.571	14,66	1.386	13,88
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	101	0,94		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	0,94		
DE000A2YN6V1 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	100	0,94	100	1,00
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	103	0,96	105	1,05
XS0968913342 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	110	1,03	109	1,10
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	105	0,98	106	1,06
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	95	0,88	94	0,94
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	114	1,07	111	1,12
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	238	2,23	238	2,38
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	102	0,95	102	1,02
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	96	0,90	96	0,96
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	109	1,01	110	1,10
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	103	0,96	105	1,05
XS1730873731 - RFIJA ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	101	0,95	101	1,01
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	109	1,01	108	1,08
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	106	0,99	105	1,05
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	108	1,01	108	1,08
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	112	1,04	112	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	104	0,97	105	1,05
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	107	1,00	107	1,07
XS1218287230 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	98	0,91	99	0,99
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 1.62 2028-10-15	EUR	91	0,85		
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	104	0,97	105	1,05
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	105	0,98	105	1,05
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	110	1,03	109	1,09
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	99	0,92	96	0,96
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	109	1,02	109	1,09
XS1824462896 - RFIIA G4S INTERNACIONA 1.88 2025-05-24	EUR	101	0,94	101	1,01
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	223	2,08	220	2,21
XS2226795321 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	99	0,93	98	0,98
XS1941841311 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	118	1,10	119	1,19
XS1110430193 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR			100	1,00
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR			102	1,02
XS2295333988 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.83 2029-08-09	EUR	100	0,94		
XS2023873149 - RFIIA AROUNDTOWN S.A 1.45 2028-07-09	EUR	105	0,98	106	1,06
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	224	2,09	113	1,13
XS1565131213 - RFIIA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR			103	1,03
US111021AE12 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.62 2030-12-15	USD	89	0,83		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.797	35,45	3.708	37,10
CH0359915425 - RFIIA UBS AG 0.16 2022-09-20	EUR	200	1,87	201	2,01
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	202	1,88	205	2,06
XS1511787407 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR			100	1,00
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.26 2023-05-04	EUR	101	0,94	101	1,01
XS1110430193 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	99	0,93		
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2022-07-26	EUR	101	0,94	101	1,01
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.14 2021-05-10	EUR	100	0,93	100	1,00
XS2008290426 - RFIIA HSBC BANK PLC 0.07 2021-06-07	EUR	100	0,93	100	1,00
XS0525912449 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR			217	2,17
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS 0.31 2022-09-22	EUR	101	0,94	101	1,01
XS1594368539 - RFIIA BBVA-BBV 0.05 2022-04-12	EUR	101	0,94	101	1,01
XS1840614736 - RFIIA BAYER AG 0.01 2022-06-26	EUR	100	0,94	100	1,00
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.24 2024-06-21	EUR	101	0,94	101	1,01
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	102	0,95		
XS1368576572 - RFIIA ING BANK NV 0.75 2021-02-22	EUR			201	2,01
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	201	1,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.609	15,00	1.729	17,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.507	51,39	5.436	54,40
TOTAL RENTA FIJA		5.507	51,39	5.436	54,40
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	55	0,51	61	0,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	100	0,94	101	1,01
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	97	0,91	102	1,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	193	1,81	158	1,58
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	32	0,29	31	0,31
US38286R1059 - ACCIONES GORES HOLDINGS VI INC-A	USD	23	0,22		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	35	0,32		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	22	0,21	22	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	35	0,32	36	0,36
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	66	0,62	61	0,61
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	48	0,45	36	0,36
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	29	0,27	26	0,26
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	45	0,42	42	0,42
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	58	0,54	50	0,50
TOTAL RV COTIZADA		839	7,83	724	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE		839	7,83	724	7,26
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	114	1,06	104	1,04
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	50	0,47	45	0,45
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	127	1,18	116	1,16
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	137	1,28	123	1,23
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	99	0,93	99	1,00
LU0231484121 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	71	0,67	71	0,71
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	176	1,64	73	0,73
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	397	3,71	374	3,74
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	88	0,82	82	0,82
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	78	0,73	79	0,79
LU0252968424 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD	69	0,65	75	0,75
IE00B5BHP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	36	0,33	32	0,32
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	30	0,28	27	0,27
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	132	1,23	123	1,23
TOTAL IIC		1.605	14,98	1.425	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.951	74,20	7.586	75,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.522	88,86	8.972	89,78

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)

Sin información