**GADES FINANZAS, SICAV S.A.**

**Nº Registro CNMV:** 1432

**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:** RSM Spain Auditores, SLP

**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.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

**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) (902 22 44 22)

**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:** 22/12/2000

### 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 | 1,99 | 1,36 | 1,99 | 3,59 |

| | 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 | 3.570.989,00 | 3.570.981,00 |
| Nº de accionistas | 174,00 | 175,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 4.324 | 1,2108 | 1,2027 | 1,2295 |
| 2020 | 4.328 | 1,2119 | 0,9312 | 1,2467 |
| 2019 | 4.341 | 1,2234 | 1,0804 | 1,2252 |
| 2018 | 5.160 | 1,0865 | 1,0854 | 1,2063 |

**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 | 0,25 | | 0,25 | 0,25 | | 0,25 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| -0,09 | -0,09 | 5,88 | 1,86 | 10,91 | -0,94 | 12,60 | -8,38 | -4,14 |

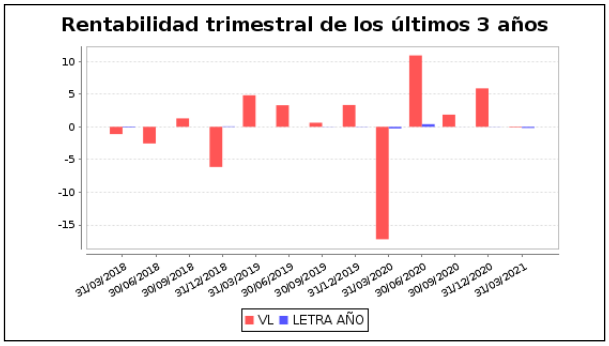
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,34 | 0,34 | 0,31 | 0,32 | 0,33 | 1,37 | 1,17 | 0,86 | 1,37 |

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

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

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

**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.075 | 94,24 | 3.532 | 81,61 |
| * Cartera interior | 157 | 3,63 | 359 | 8,29 |
| * Cartera exterior | 3.890 | 89,96 | 3.119 | 72,07 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -6 | -0,14 | 20 | 0,46 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 33 | 0,76 | 34 | 0,79 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 236 | 5,46 | 797 | 18,41 |
| (+/-) RESTO | 13 | 0,30 | -1 | -0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.324 | 100,00 % | 4.328 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 4.328 | 4.041 | 4.328 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 1,17 | 0,00 | -100,04 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,09 | 5,69 | -0,09 | -101,66 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,25 | 6,01 | 0,25 | -95,65 |
| + Intereses | 0,23 | 0,64 | 0,23 | -62,49 |
| + Dividendos | 0,05 | 0,03 | 0,05 | 69,22 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,13 | 3,89 | 0,13 | -96,66 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,08 | 0,84 | -0,08 | -109,70 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,31 | 0,14 | -0,31 | -322,63 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,34 | 0,43 | 0,34 | -16,90 |
| ± Otros resultados | -0,12 | 0,03 | -0,12 | -534,29 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,34 | -0,32 | -0,34 | 12,55 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 1,88 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 1,88 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -5,88 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,02 | -0,05 | 171,91 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 92,15 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 586,67 |
| + 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 | -100,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.324 | 4.328 | 4.324 | |

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

## 3. Inversiones financieras

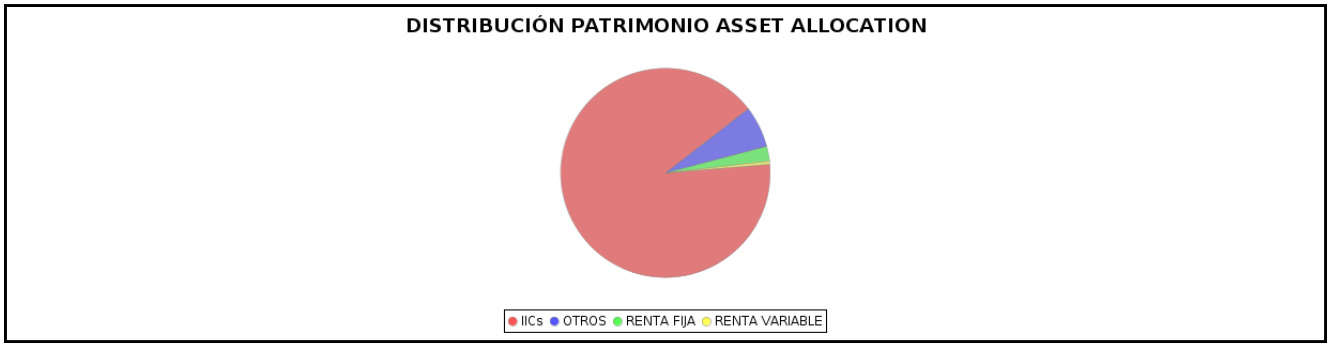
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | | 196 | 4,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | | | 196 | 4,54 |
| TOTAL RV COTIZADA | | | 12 | 0,28 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | 12 | 0,28 |
| TOTAL IIC | 157 | 3,63 | 150 | 3,47 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 157 | 3,63 | 359 | 8,29 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 95 | 2,20 | 1.791 | 41,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | 95 | 2,20 | 1.791 | 41,38 |
| TOTAL RV COTIZADA | 24 | 0,55 | 433 | 9,98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 24 | 0,55 | 433 | 9,98 |
| TOTAL IIC | 3.770 | 87,21 | 896 | 20,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.889 | 89,96 | 3.120 | 72,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.046 | 93,59 | 3.479 | 80,35 |

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 |
|---|---|---|---|
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 374 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 374 | |
| S&P 500 INDEX | Futuros comprados | 163 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 163 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 537 | |

## 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 ningun 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Accionistas significativos: 1.787.637,09 - 50,06%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,99 - 92,03%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 35,85
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 278,8 - 0,01%
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 147,38

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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.
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%).

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 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 incrementó 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: 45,92% en RF en directo, 10,26% en RV en directo y 24,17% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 70,47% en divisa EUR, un 8,23% en divisa USD, un 1,25% en divisa CHF y un 0,40% en divisa DKK.
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: 2,20% en RF en directo, 0,55% en RV en directo y 90,84% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 84,33% en divisa EUR y un 9,26% en divisa USD.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -0,09%. 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 0,34% 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* decreció en un 0,09% hasta 4.323.605,68 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 174 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -0,09% y la acumulada en el año de -0,09%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,34% 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 0,08% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 6,36%, 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 0,00% en renta fija interior, un 2,20% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 0,55% en renta variable exterior.
La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 33,02% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,06% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
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 ejercitará 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.
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 90,84% de los activos de la cartera de la SICAV.
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 | % |
| XS2077646391 - RFIJA\|GRIFOLS SA\|2.25\|2027-11-15 | EUR | | | 102 | 2,35 |
| XS1812087598 - RFIJA\|GRUPO- ANTOLIN I\|3.38\|2026-04-30 | EUR | | | 95 | 2,19 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | | | 196 | 4,54 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | | | 196 | 4,54 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | | | 196 | 4,54 |
| ES0171996087 - ACCIONES\|GRIFOLS SA | EUR | | | 12 | 0,28 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | | | 12 | 0,28 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | | | 12 | 0,28 |
| ES0113326005 - PARTICIPACIONES\|DIAGONAL TOTAL RETURN, F | EUR | 157 | 3,63 | 150 | 3,47 |
| **TOTAL IIC** | | 157 | 3,63 | 150 | 3,47 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 157 | 3,63 | 359 | 8,29 |
| XS0474660676 - RFIJA\|LLOYDS BANK PLC\|12.00\|2049-12-16 | USD | 95 | 2,20 | 95 | 2,19 |
| FR0013330537 - RFIJA\|UNIBAIL RODAMCO \|2.88\|2049-04-25 | EUR | | | 96 | 2,21 |
| XS2056730679 - RFIJA\|INFINEON TECHNOL\|3.62\|2049-04-01 | EUR | | | 108 | 2,49 |
| XS1799939027 - RFIJA\|VOLKSWAGEN INTER\|4.62\|2049-06-27 | EUR | | | 113 | 2,61 |
| XS2242931603 - RFIJA\|ENI SPA\|3.38\|2049-10-13 | EUR | | | 108 | 2,49 |
| XS2013574384 - RFIJA\|FORD MOTOR CREDI\|2.39\|2026-02-17 | EUR | | | 102 | 2,36 |
| FR00140007L3 - RFIJA\|VEOLIA ENVIRONNE\|2.50\|2049-04-20 | EUR | | | 203 | 4,68 |
| XS1813724603 - RFIJA\|TEVA PHARM FNC N\|4.50\|2025-03-01 | EUR | | | 104 | 2,40 |
| XS1050461034 - RFIJA\|TELEFONICA EUROP\|5.88\|2049-03-31 | EUR | | | 113 | 2,61 |
| XS1684385591 - RFIJA\|SOFTBANK GROUP C\|4.00\|2029-09-19 | EUR | | | 107 | 2,47 |
| XS1881005976 - RFIJA\|JAGUAR LAND ROVE\|4.50\|2026-01-15 | EUR | | | 95 | 2,19 |
| FR0013455854 - RFIJA\|LA MONDIALE SAM\|4.38\|2049-04-24 | EUR | | | 109 | 2,51 |
| XS1886478806 - RFIJA\|AEGON NV\|5.62\|2049-12-29 | EUR | | | 238 | 5,50 |
| XS2102392276 - RFIJA\|WEBUILD SPA\|3.62\|2027-01-28 | EUR | | | 94 | 2,16 |
| XS2244322082 - RFIJA\|ROLLS ROYCE PLC\|4.62\|2026-02-16 | EUR | | | 109 | 2,51 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 95 | 2,20 | 1.791 | 41,38 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 95 | 2,20 | 1.791 | 41,38 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 95 | 2,20 | 1.791 | 41,38 |
| US78463V1070 - ACCIONES\|SPDR GOLDSHARES ETF | USD | 24 | 0,55 | | |
| FR0000120693 - ACCIONES\|PERNOD RICARD SA | EUR | | | 19 | 0,43 |
| FR0000130403 - ACCIONES\|CHRISTIAN DIOR SE | EUR | | | 20 | 0,47 |
| DE0005200000 - ACCIONES\|BEIERSDORF AG | EUR | | | 17 | 0,38 |
| IT0003242622 - ACCIONES\|TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE | EUR | | | 25 | 0,58 |
| US03662Q1058 - ACCIONES\|ANSYS INC | USD | | | 18 | 0,41 |
| US2521311074 - ACCIONES\|DEXCOM INC | USD | | | 14 | 0,31 |
| US5132721045 - ACCIONES\|LAMB WESTON HOLDINGS INC. | USD | | | 20 | 0,46 |
| DE0007664039 - ACCIONES\|VOLKSWAGEN AG | EUR | | | 18 | 0,42 |
| FR0000051732 - ACCIONES\|ATOS SE | EUR | | | 26 | 0,59 |
| US02079K1079 - ACCIONES\|ALPHABET INC | USD | | | 22 | 0,50 |
| US0152711091 - ACCIONES\|ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES | USD | | | 19 | 0,44 |
| US2644115055 - ACCIONES\|DUKE REALTY CORP | USD | | | 10 | 0,23 |
| US1255231003 - ACCIONES\|CIGNA CORP | USD | | | 19 | 0,43 |
| CH0012142631 - ACCIONES\|CLARIANT AG | CHF | | | 20 | 0,46 |
| US28176E1082 - ACCIONES\|EDWARDS LIFESCIENCES CORP | USD | | | 18 | 0,41 |
| DE0008404005 - ACCIONES\|ALLIANZ SE | EUR | | | 20 | 0,46 |
| US34959E1091 - ACCIONES\|FORTINET INC | USD | | | 17 | 0,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0012032048 - ACCIONES\|ROCHE HOLDING AG | CHF | | | 17 | 0,40 |
| US00507V1098 - ACCIONES\|ACTIVISION BLIZZARD INC | USD | | | 21 | 0,47 |
| DK0060534915 - ACCIONES\|NOVO NORDISK A/S | DKK | | | 17 | 0,40 |
| US00287Y1091 - ACCIONES\|ABBVIE INC | USD | | | 18 | 0,43 |
| NL0011794037 - ACCIONES\|KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | EUR | | | 14 | 0,32 |
| US59522J1034 - ACCIONES\|MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITI | USD | | | 9 | 0,20 |
| CH0012005267 - ACCIONES\|NOVARTIS AG | CHF | | | 17 | 0,39 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 24 | 0,55 | 433 | 9,98 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 24 | 0,55 | 433 | 9,98 |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES\|ISHARES DJ STOXX 600 INS | EUR | 50 | 1,16 | | |
| DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES\|ISHARES STOXX EUROPE 600 | EUR | 22 | 0,51 | | |
| IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES\|SPDR MSCI ACWI UCITS ETF | EUR | 125 | 2,89 | | |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES\|ISHARES CORE MSCI WORLD | EUR | 125 | 2,89 | | |
| IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES\|ISHARES CORE MSCI JAPAN | EUR | 41 | 0,95 | | |
| FR0010213355 - PARTICIPACIONES\|GROUPAMA ENTREPRISES | EUR | 360 | 8,32 | 250 | 5,78 |
| FR0010584474 - PARTICIPACIONES\|EDR SIGNATURES FINANCIAL | EUR | 150 | 3,48 | | |
| FR0010674978 - PARTICIPACIONES\|LFP - LA FRANCAISE SUB D | EUR | 151 | 3,48 | | |
| LU2015349330 - PARTICIPACIONES\|CANDRIAM EQUITIES L ONCO | EUR | 21 | 0,48 | | |
| LU0093504206 - PARTICIPACIONES\|BGF GLOBAL HIGH YIELD BO | EUR | 35 | 0,81 | | |
| IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES\|ISHARES GLOBAL CLEAN ENE | EUR | 22 | 0,50 | | |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES\|SALAR FUND PLC | EUR | 159 | 3,69 | | |
| IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES\|ISHARES MSCI ACWI ETF | USD | 69 | 1,60 | | |
| IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES\|WISDOMTREE ARTIFICIAL IN | EUR | 11 | 0,25 | | |
| IE00BF1YJ209 - PARTICIPACIONES\|BNY MELLON U.S. MUNICIPA | EUR | 81 | 1,87 | | |
| IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES\|ISHARES CORE MSCI EM IMI | EUR | 27 | 0,63 | | |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES\|MUZINICH FUNDS ENHANCED | EUR | 322 | 7,45 | 41 | 0,95 |
| LU0129460407 - PARTICIPACIONES\|JPM US GROWTH | USD | 46 | 1,05 | | |
| LU0138821268 - PARTICIPACIONES\|HENDERSON HORIZON PAN EU | EUR | 51 | 1,17 | | |
| LU0248042839 - PARTICIPACIONES\|JPMORGAN FUNDS-JPM CHINA | USD | 25 | 0,57 | | |
| LU0340553600 - PARTICIPACIONES\|PICTET-EMERGING LOCAL CU | EUR | 158 | 3,65 | | |
| LU1379000414 - PARTICIPACIONES\|CAPITAL GROUP COMPANY OF | EUR | 45 | 1,04 | | |
| LU0468289250 - PARTICIPACIONES\|BGF EURO SHORT DURATION | EUR | 360 | 8,32 | | |
| LU1534073041 - PARTICIPACIONES\|DEUTSCHE FLOATING RATE N | EUR | 360 | 8,32 | 270 | 6,23 |
| LU0568620131 - PARTICIPACIONES\|AMUNDI FUNDS-CASH | EUR | 364 | 8,43 | | |
| LU0622664224 - PARTICIPACIONES\|ROBECO FINANCIAL INSTITU | EUR | 151 | 3,49 | | |
| LU1700711663 - PARTICIPACIONES\|ROBECO CORPORATE HYBRID | EUR | 141 | 3,25 | | |
| LU1797812986 - PARTICIPACIONES\|M&G GLOBAL FLOATING RATE | EUR | 80 | 1,86 | 44 | 1,02 |
| LU0800573429 - PARTICIPACIONES\|AXA WORLD FD EMERGING SH | EUR | 78 | 1,81 | 190 | 4,40 |
| US3015057074 - PARTICIPACIONES\|ROBO GLOBAL ROBOTICS AND | USD | 11 | 0,25 | | |
| US00214Q1040 - PARTICIPACIONES\|ARK INNOVATION ETF | USD | 11 | 0,25 | | |
| US00214Q3020 - PARTICIPACIONES\|ARK GENOMIC REVOLUTION | USD | 11 | 0,25 | 18 | 0,42 |
| US00214Q4010 - PARTICIPACIONES\|ARK NEXT GENERATION INTE | USD | 11 | 0,25 | 20 | 0,46 |
| US00214Q7088 - PARTICIPACIONES\|ARK FINTECH INNOVATION E | USD | 11 | 0,25 | | |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES\|INVESCO QQQ TRUST SERIES | USD | 11 | 0,25 | | |
| US4642873339 - PARTICIPACIONES\|ISHARES GLOBAL FINANCIAL | USD | 22 | 0,51 | | |
| US4642875235 - PARTICIPACIONES\|ISHARES PHLX SOX SEMICON | USD | 11 | 0,25 | | |
| US4642883726 - PARTICIPACIONES\|ISHARES GLOBAL INFRASTRU | USD | 22 | 0,52 | | |
| US78464A7550 - PARTICIPACIONES\|SPDR METALS AND MINING | USD | 22 | 0,51 | | |
| IE00B73J8P34 - PARTICIPACIONES\|BNY MELLON GL F PLC EMER | EUR | | | 42 | 0,96 |
| US26924G4091 - PARTICIPACIONES\|ETFMG PRIME MOBILE PRYME | USD | | | 21 | 0,48 |
| **TOTAL IIC** | | 3.770 | 87,21 | 896 | 20,70 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 3.889 | 89,96 | 3.120 | 72,06 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 4.046 | 93,59 | 3.479 | 80,35 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>XS1361301457 - RFIJA\|MOBY SPA\|7.75\|2023-02-15 | EUR | 33 | 0,77 | 34 | 0,78 |

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)

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