

Gestora	BNP PARIBAS GESTION DE INV.	Depositario	BNP P. SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	BNP PARIBAS	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE S.L.	Rating depositario	Aa3 (MOODY'S)

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.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: 06/11/2003

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: 5, En una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Operativa en instrumentos derivados

La sociedad no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	320.428,00	320.430,00
Nº de accionistas	134	136
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	6.174	19,2688	18,2477	19,3326
2020	5.848	18,2492	14,6870	18,4339
2019	5.808	18,1256	15,7439	18,1901
2018	5.074	15,8315	15,5970	17,9394

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,50	1,15	0,50	3,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,33	-0,28	-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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
5,59	5,59	5,93	1,72	9,13	0,68	14,49	-10,08	2,19

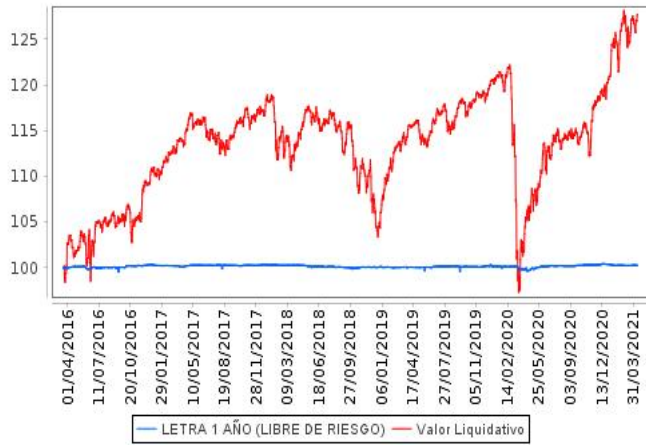
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,37	0,36	0,35	0,36	1,42	1,36	1,33	1,20

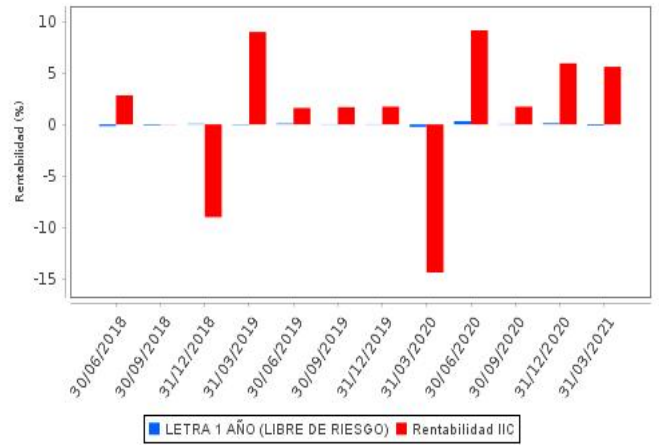
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	5.864	94,98	5.678	97,11
* Cartera interior	576	9,33	432	7,39
* Cartera exterior	5.291	85,70	5.247	89,74
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,05	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	181	2,93	121	2,07
(+/-) RESTO	129	2,09	48	0,82
TOTAL PATRIMONIO	6.174	100,00	5.847	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	5.848	5.520	5.848	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	177,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,40	5,80	5,40	-0,27
(+) Rendimientos de gestión	5,74	6,08	5,74	1,05
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-71,73
+ Dividendos	0,16	0,05	0,16	271,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,18	-0,25	-249,80
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,46	1,85	3,46	100,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	206,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,37	3,98	2,37	-36,20
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-186,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,29	-0,34	26,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,22	-0,22	4,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-12,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,57
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	690,50
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-36,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-37,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.174	5.848	6.174	

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 período

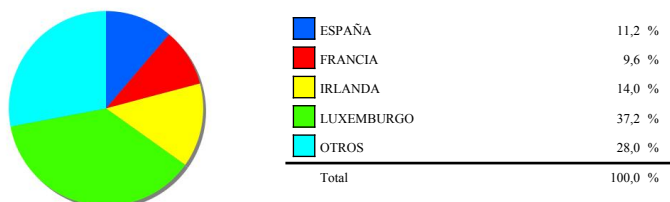
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	120	1,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		120	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		120	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		120	1,94	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	44	0,71	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	45	0,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	147	2,39	115	1,97
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	119	1,93	105	1,79
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	63	1,02	58	0,99
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	44	0,71	43	0,74
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	26	0,44
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	38	0,61	40	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		455	7,37	432	7,40
TOTAL RENTA VARIABLE		455	7,37	432	7,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		575	9,31	432	7,40
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	113	1,83	111	1,90
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	0	0,00	106	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113	1,83	217	3,71
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	143	2,31	152	2,61
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	105	1,70	106	1,81
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	113	1,83	114	1,95
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	105	1,69	105	1,79
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	123	1,99	131	2,24
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	102	1,65	103	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		691	11,17	711	12,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		804	13,00	928	15,87
TOTAL RENTA FIJA		804	13,00	928	15,87
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	0	0,00	39	0,67
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	29	0,48	31	0,53
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	45	0,74	33	0,56
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	47	0,76	41	0,70
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MACMORAN	USD	58	0,94	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	33	0,53	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	33	0,54	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	0	0,00	30	0,52
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	44	0,71	43	0,73
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	42	0,67	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	53	0,85	49	0,83
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	55	0,89	45	0,77
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	53	0,86	49	0,83
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	58	0,94	42	0,72
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	45	0,73	40	0,69
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	41	0,66	26	0,44
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	30	0,52
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	34	0,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	44	0,72	33	0,57
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	43	0,74
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	44	0,71	26	0,45
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	44	0,71	39	0,66
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	56	0,90	52	0,90
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	44	0,71	28	0,48
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	0	0,00	36	0,61
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	44	0,71	40	0,68
US1729674242 - Acciones CITI GROUP	USD	45	0,72	36	0,62
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	47	0,76	26	0,45
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING	USD	43	0,69	34	0,59
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	37	0,60	37	0,64
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	0	0,00	44	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	43	0,70	38	0,65
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	54	0,87	43	0,73
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	38	0,64
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	66	1,06	50	0,86
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	47	0,76	30	0,51
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	38	0,61	35	0,59
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	31	0,53
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	48	0,77	43	0,73
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	46	0,74	31	0,52
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	43	0,70	0	0,00
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	52	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.521	24,58	1.345	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.521	24,58	1.345	22,99
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	57	0,93	57	0,98
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	183	2,96	222	3,79
LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB	USD	215	3,48	0	0,00
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	135	2,19	216	3,69
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	262	4,25	294	5,04
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	312	5,06	295	5,05
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	191	3,09	156	2,66
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	0	0,00	205	3,51
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	0	0,00	101	1,73
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	200	3,24	209	3,57
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	81	1,31	82	1,40
IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN I JPY	JPY	96	1,56	0	0,00
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	335	5,42	314	5,37
LU1847728414 - Participaciones MIROVA EUROPE ENVIRONMENT	EUR	0	0,00	185	3,16
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	169	2,73	110	1,88
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	197	3,18	182	3,12
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	0	0,00	149	2,54
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	128	2,07	0	0,00
IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA	USD	184	2,98	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	104	1,69	101	1,73
LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA	JPY	0	0,00	95	1,63
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	122	1,98	0	0,00
TOTAL IIC		2.971	48,12	2.973	50,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.296	85,70	5.246	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.871	95,01	5.678	97,11

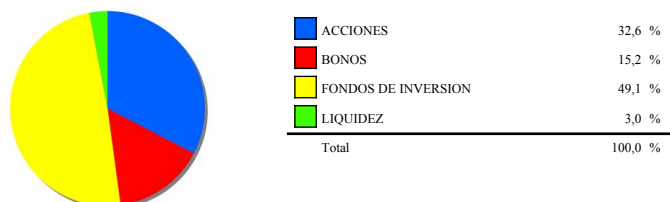
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

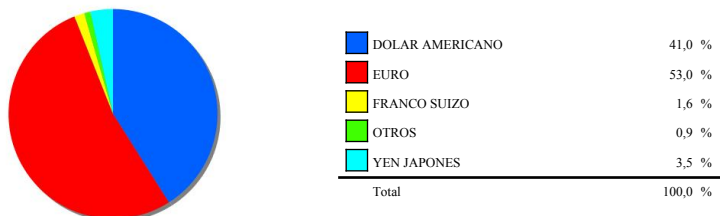
Países



Tipo de Valor



Divisas



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 aplicable.

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.687.430,56 euros que supone el 27,33% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.457.163,11 euros que supone el 39,79% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.027.159,57 euros que supone el 32,83% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.008,40 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 813,91 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 747,19 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 447,30 euros (0,01)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La evolución de los mercados durante el trimestre confirmó la tendencia alcista iniciada a finales de 2020, tras el anuncio de la primera vacuna contra la Covid-19. Durante las últimas semanas del período el ritmo de vacunación se aceleró especialmente EE.UU. y Reino Unido, en línea con los objetivos de inmunización establecidos. En Europa el ritmo continúa estable y el suministro de nuevas vacunas como la de la farmacéutica Jansen debería aumentar el ritmo durante los próximos meses. Destacaron en el trimestre tanto en Europa como en EE.UU. los sectores energía, financiero e industrial. La subida del precio del crudo fue notable en el período, impulsando la cotización de las petroleras globales. Los movimientos en la curva de tipos, principalmente en EE.UU. aunque también en Europa, impulsaron al sector financiero con el aumento del diferencial entre tipos a 2 años y tipos a 10 años. Por último, el sector industrial destacó gracias a las inversiones anunciadas por los gobiernos y a la buena perspectiva de recuperación de la economía global. Las expectativas de inflación mantienen el repunte logrado durante los últimos meses, indicando en el caso de EE.UU. un nivel superior al 2% que fija el objetivo de política monetaria de la Reserva Federal. Las expectativas en Alemania también confirman esta tendencia, pero a 5 años los inversores esperan que la inflación no supere el 1,3%, lejos todavía del objetivo del BCE. Los principales índices en EE.UU. cerraron el trimestre en terreno positivo, apoyados por los nuevos planes de estímulo del gobierno de Biden en cuanto a inversión en infraestructuras. De la mano del plan de vacunación, el consumo mantiene su resiliencia y las ayudas gubernamentales deberían mantener niveles de crecimiento del mismo durante los próximos meses. Los datos de empleo publicados estuvieron en línea con estimaciones, la tasa de desempleo se reduce hasta el 6,2%. El PIB del cuarto trimestre de 2020 mejoró dos décimas en su revisión hasta 4,3%. La inflación en tasa interanual cerró en 1,7%; por su parte los índices tanto manufacturero como de servicios cierran en un dato cercano al 60. En la Unión Europea, el desempleo mejoró hasta 8,1%. El dato de PIB del cuarto trimestre mejoró levemente hasta -4,9%. La inflación interanual se mantuvo estable, cerrando con una subida +0,9%.

Queda terreno por recuperar en el aspecto económico, especialmente en el indicador de servicios, que continúa por debajo de 50 por los nuevos confinamientos domiciliarios y una previsible mala campaña turística de pascua. El índice de actividad manufacturero cerró el período con un registro de 57,9. Las ventas minoristas en Europa continúan en territorio negativo y por debajo de estimaciones, cerrando el mes en -6,4% en tasa interanual. La producción industrial de Japón empeoró hasta -2,6%, interrumpiendo el ritmo alcista iniciado en enero. La tasa de desempleo se mantiene en el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico. En China, los precios de producción aumentan más de un punto hasta el +1,7%, signo de que dada su naturaleza exportadora durante los próximos meses deberíamos esperar un aumento de la inflación global. Las ventas minoristas avanzan un +32,0% en tasa interanual a la vez que los indicadores de actividad manufacturera y de servicios confirmaron la estabilidad en nivel superior a 50. Las exportaciones crecen en tasa interanual más que las importaciones, +60,6% frente a +22,2% a la vez que la inversión extranjera directa se mantiene con un crecimiento excelente. La balanza comercial continúa creciendo y en terreno positivo. Los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza. El índice americano S&P500 cerró subiendo un 10,5% (en euros), en Europa el índice EuroStoxx 600 subió en un 8,2%. En Japón el índice Topix 100 acabó en 3,9% (en euros). El índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets avanzó en el período un 6,5% (en euros). El índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó cayendo un -0,3%. El dólar se apreció en el período respecto al euro un 4,1%; el Yen se depreció un 2,6% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer trimestre de 2021 los mercados de renta variable mostraron una continuidad de la tendencia alcista del trimestre anterior, gracias a una mejora de los datos macroeconómicos y avance en los ritmos de vacunación, especialmente en EE.UU. y UK. En renta variable destacaron los sectores energía, financiero e industrial. La subida del precio del crudo fue notable en el período, impulsando la cotización de las petroleras globales. El aumento de la pendiente de la curva de tipos, especialmente en EE.UU., pero también en Europa, favoreció al sector financiero y el sector industrial se vio favorecido por las inversiones anunciadas por los gobiernos y a la buena perspectiva de recuperación de la economía global. En general los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza, con un S&P500 10,5% (en euros), el EuroStoxx 600 8,2% o el índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets 6,5% (en euros). En renta fija hubo muy pocos movimientos en los tipos de interés de corto plazo, manteniéndose los tres meses el bono europeo de referencia con vencimiento dos años en -70pbs y el bono USA 2 años alrededor de los 15 pbs, debido a la estabilidad que proporcionan los bancos centrales (tanto BCE como FED) lo que ha favorecido igualmente a los bonos corporativos donde se ha observado durante el trimestre estrechamiento de primas. Los tramos largos mostraron no obstante ante la mejora de los datos económicos tendencia alcista, especialmente en Estados Unidos yéndose el tipo desde el 0,90% al 1,74% provocando pérdidas superiores al 4% en el TNote. Con todo el índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó cayendo un -0,3%. El dólar se apreció en el período respecto al euro un 4,1%. En este contexto, la sociedad tuvo un comportamiento positivo durante el período, siendo el principal contribuidor a su rentabilidad la exposición en renta variable.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 5,59%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,10%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 6.174 miles de euros con una variación de 5,59% y el número de accionistas era de 134, con una variación de -2 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,37%, de los que 0,10% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,27% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Comenzamos el trimestre incorporando y/o aumentando el peso en compañías carácter cíclico a la cartera en detrimento de aquellas con sesgo más defensivo que se beneficien de la apertura de las economías. Así, compramos Prosus que es un holding cotizado en Holanda, donde su principal inversión es un 30% de la tecnológica China Tencent. Se aprovecharon las subidas de algunos valores para deshacer posiciones en Iberdrola, Novartis, SAP o Rio Tinto. Se incorporaron valores nuevos como Easyjet, Nutrien, Freeport y Bankinter y se procedió a vender Fresenius después del ζ profit warning ζ de su participada Fresenius Medical Care y Vonovia. Durante el trimestre ante la mejora de la prima de riesgo de Italia se cerró la posición en el bono italiano con beneficio y se aprovechó el repunte de la prima de riesgo en febrero del Tesoro español para tomar posición en bono del Tesoro ligado a inflación convencimiento 2027. Durante el trimestre se modificó parte de la cartera de renta variable japonesa cambiando el Pictet Japanese Opportunities por el fondo Comgest Growth Japan. En renta variable americana se incorporó un fondo estilo ζ valor ζ AXA

Rosenberg US Alpha Equity. Por último, en renta variable se incorporaron nuevas temáticas como el fondo inmobiliario cotizado Principal Global Property Equities, y se rotó el fondo Polar Healthcare Opportunities para suscribir el fondo más centrado en la innovación tecnológica en el sector salud CS Digital Healthcare. En renta fija se cerró totalmente la posición en renta fija emergente en divisa local para centrar la inversión en el fondo de renta fija en divisa fuerte Aberdeen Standard EM Corporate Bonds. Los activos que mas valor añadieron durante el periodo fueron Robeco US Premium, Repsol Nordea Global climate; siendo las posiciones que mas detrayeron rentabilidad el Invesco Physical Gold, Amundi Physical Gold, Baring Emerging Market Local bond y Credit Suisse Digital Health Care.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 50,06%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 45,9% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (7,4%), SCHROEDERS (5,4%), VONTOBEL AM (5,1%), BNP PARIBAS (4,8%), AXA INVESTMENT MANAGERS (3,9%).

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las carteras han registrado un resultado positivo en el trimestre, tanto en absoluto como en relativo a sus índices de referencia. Destacaron en relativo los fondos de renta variable con estilo *¿valor¿*, así como la renta variable emergente. En negativo en relativo, la renta variable japonesa y global. El sector tecnología registró un mes negativo que afectó especialmente al fondo de renta variable norteamericana, MS US Advantage y a los fondos globales, BNP Disruptive Technology y CS Digital Healthcare. Destacaron en la cartera de renta fija los fondos mayor peso en crédito, así como los que menor duración tienen. La duración se mantuvo estable en el entorno de los 3,6 años. La estrategia de inversión para los próximos meses sigue positiva de cara a la inversión en renta variable en un entorno de recuperación económica, más avanzada en EE.UU y Asia que en Europa, por las diferentes velocidades de vacunación y recuperación de los efectos de la pandemia Covid-19, pero favorecida por unas políticas monetarias tanto de la FED como del BCE de mantenimiento de los tipos de interés bajos y un entorno muy expansivo desde el punto de vista del gasto público por las políticas de apoyo a la recuperación económica. En la medida que los ritmos de vacunación en USA y Europa mejoren, antes se limitarán las restricciones al movimiento y más rápida será la recuperación del consumo y la inversión, lo que debería de favorecer una recuperación de las ventas y beneficios empresariales. Los mercados de renta fija, no obstante, presentarán volatilidad en un entorno donde las pendientes de las curvas de tipo de interés pueden verse afectadas antes las subidas de los tipos nominales en los tramos más largos, anticipando una mayor recuperación económica. De producirse este comportamiento económico, las carteras de inversión deberían mostrar un comportamiento positivo a lo largo de los próximos meses

Durante los siguientes trimestres el avance del ritmo de vacunación y el mayor control de la pandemia Covid 19, deberían permitir un mayor grado de apertura económica y con ello un aumento de los niveles de consumo e inversión apoyados por unas políticas monetarias, especialmente en EE.UU. y Europa expansivas y un mayor gasto por parte de los gobiernos de los diversos planes de recuperación anunciados. Todo ello debería favorecer el crecimiento económico y con ello facilitar que los mercados financieros presenten bajos niveles de riesgo y un comportamiento positivo.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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

N/A