

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. CERVERI, 16, 1 Planta
17001 - Girona
Gerona

Correo Electrónico

info@ginvest.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: 15/03/2007

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 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,03	0,09	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,19	-0,34	-0,19

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	6.030.602,00	5.306.157,00
Nº de accionistas	124,00	129,00
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	6.621	1,0980	1,0828	1,1221
2020	5.794	1,0920	0,8712	1,0922
2019	5.314	1,0135	0,9286	1,0174
2018	4.741	0,9341	0,9262	1,0290

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,28	0,05	0,33	0,28	0,05	0,33	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)

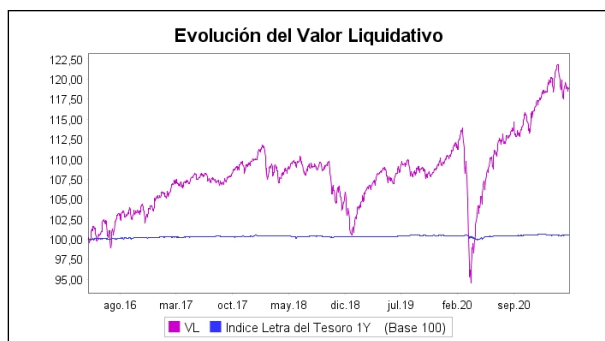
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,55	0,55	4,26	2,63	11,43	7,74	8,50	-7,77	1,33

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)	0,49	0,49	0,50	0,48	0,45	1,84	1,83	2,13	2,60

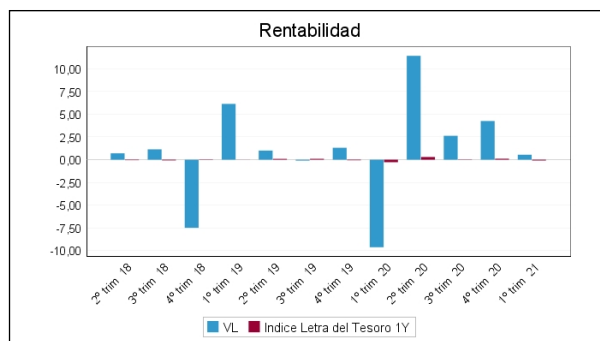
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.939	89,70	5.241	90,46
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.939	89,70	5.241	90,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	592	8,94	521	8,99
(+/-) RESTO	90	1,36	32	0,55
TOTAL PATRIMONIO	6.621	100,00 %	5.794	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)	5.794	5.083	5.794	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,36	8,88	13,36	64,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	4,18	0,54	-86,00
(+) Rendimientos de gestión	0,93	4,91	0,93	-79,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,32	0,05	-82,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,52	-0,42	-189,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	4,18	1,24	-67,48
± Otros resultados	0,06	-0,11	0,06	-158,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,73	-0,40	-40,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,67	-0,33	-45,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	17,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	9,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	6.621	5.794	6.621	

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

3. Inversiones financieras

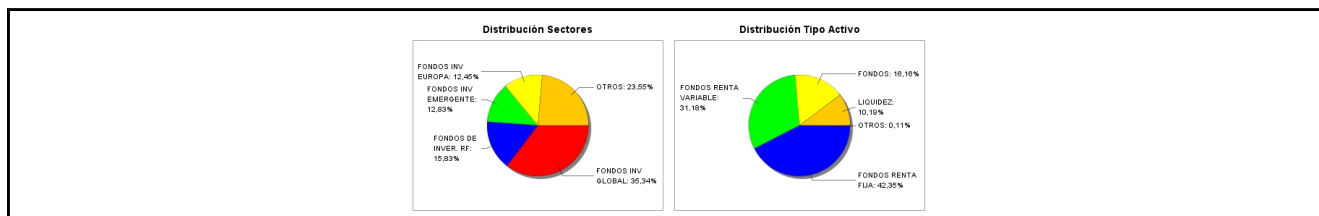
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5,939	89,69	5,242	90,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5,939	89,69	5,242	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5,939	89,69	5,242	90,47

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	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	508	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		508	
TOTAL OBLIGACIONES		508	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 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

No aplicable.

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/sociedad sobre la situación de los mercados

Este primer trimestre se ha caracterizado por una subida significativa de los mercados de Renta Variable. El mercado japonés tuvo un alza de más de un 8,5% y el mercado emergente, el que menos subió en el trimestre, tuvo una revalorización del 3,39%.

Inicialmente el despliegue global de las vacunas y la promesa de un mayor estímulo fiscal y monetario ayudaron al mercado pasando por alto las preocupaciones sobre las restricciones impulsadas por la tercera/cuarta ola del virus. Las expectativas de estímulo aumentaron después de la sorpresiva barrida en la segunda vuelta de las elecciones del Senado en EEUU que completó la oleada demócrata de Biden. Además, los buenos resultados empresariales continuaron impulsando los mercados al alza, así como el programa fiscal anunciado en febrero por el presidente Biden.

El frente macroeconómico también ayudó arrojando por ejemplo las encuestas manufactureras sólidos números, así como también las de servicios (exceptuando las europeas afectadas por los cierres perimetrales).

Sin embargo, desde principios de año, pero sobre todo durante febrero y marzo la preocupación principal ha sido la posible inflación potencial derivada del alza del consumo esperado, el ingente incremento de la masa monetaria por los planes fiscales y de ayuda de los bancos centrales o los cuellos de botella en algunos sectores que han derivado en una subida de los tipos de interés a largo plazo. Por ejemplo, los rendimientos de los bonos de EEUU a 10 años se sitúan en un 1,75% frente al 0,9% de principios de año. Ello ha tenido tres derivadas:

- Penalización de la Renta Fija Gubernamental y de los tramos largos de la curva corporativa.
- Penalización en Renta Variable de los valores de más crecimiento ya que el factor de descuento a valor presente de estas compañías se incrementa. Es por ello que este trimestre hubo un switch hacia valores cíclicos y valor, más beneficiados por esta alza de tipos y una apertura mayor de la economía gracias a una mayor inmunización contra la Covid19.
- Subida de las materias primas.

El dólar durante este trimestre se apreció en más de un 4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ceretania de Inversiones SICAV se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se incrementó el sesgo cíclico/valor para recoger parte de la rentabilidad generada ante las expectativas de "vuelta a la normalidad". A nivel de Asset Allocation se hizo algún movimiento táctico para que la subida de los tipos de interés nos afectara algo menos.

Durante todo el trimestre el nivel de cash se mantuvo estable en torno al 9%.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor del ligero incremento de la inflación esperada en EEUU que está conllevando incremento de las tires sobretodo en el tramo largo de la curva nos benefició ya que la cartera está sesgada al tramo corto de ésta.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso, así como el acierto en la elección de los fondos hizo que, aunque la rentabilidad fue negativa ésta tuvo un mejor comportamiento que la de su benchmark. A destacar la buena evolución del fondo Bluebay Investment Grade Euro Government Fund.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces ya que en este vértice se obtuvo una rentabilidad muy superior al benchmark con una volatilidad bastante más baja. Aquí destacar la evolución del fondo más agresivo dentro de la categoría, el Sextant Bond Picking con una subida en el trimestre del 3,55%.

En el vértice RF High Yield el fondo Janus Henderson Horizon Euro High Yield también funcionó mejor que su benchmark gracias a su selección de mayor calidad. Además, nuestra menor exposición a este tipo de activo nos sumó también.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período. Añadir que al estar en divisa ésta incrementó la rentabilidad versus benchmark RF Emergente. El fondo aportó un 2,44% frente un -5,54% del benchmark. De esta diferencia del 7,98, un 4,04% fue debida al fondo en sí y un 3,94% a la divisa.

Se mantuvo un 3% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. Aportó un 0,25% en absoluto en el periodo.

En cuanto a la entrada de Convertibles en la cartera estratégica para beneficiarnos de las subidas y reducir el riesgo en bajadas dio resultado ya que las bolsas tuvieron una tendencia ascendente el en trimestre y el fondo aportó un 2.96% en absoluto versus su benchmark que aportó un -0,20%.

La neutralidad mantenida en Renta Variable al inicio del trimestre se redujo a mediados de febrero ante el alza de los tipos a largo americanos y su posible afectación a las valoraciones de los fondos con sesgo crecimiento de la cartera. Es por ello que se inició cobertura con futuros de un 2% aproximadamente de la cartera de Renta Variable. Ello nos funcionó, cerrándola a mediados de marzo una vez el Presidente de la Fed y del BCE respectivamente anunciaron que no estaban preocupados por las subidas ni tampoco esperaban reducir los estímulos en el corto plazo.

En cuanto a selección destacar que la introducción de un fondo en el vértice de RV Europeo con sesgo cíclico nos funcionó muy bien al igual que la entrada en un fondo de Energía Sostenibles en el vértice de RV USA. Sin embargo, el sesgo crecimiento global de la cartera nos perjudicó principalmente en el vértice USA donde por ejemplo uno de los fondos cayó un 8,36% versus subida del benchmark de un 5,23%.

El vértice de RV Japón este trimestre nos perjudicó ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron por la selección más crecimiento de sus carteras. Por el contrario, el vértice de RV Emergente nos aportó principalmente gracias al peso en Asia de la cartera vía un fondo especializado en esta área geográfica y otro focalizado en Vietnam.

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 18% lo que aportó a la cartera ya que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 4,14%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 90,35% y las posiciones más significativas a 31 de marzo son: un 9,89% en la gestora Nordea a través del fondo Nordea Covered Bond, un 7,60% en el fondo de Renta Variable europeo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas y un 5,39% en la gestora De Groof Petercam AM a través del fondo DPAM Bonds Government Sustainable Fund.

En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del +0,55% frente al -0,51% de la obtenida por la letra del tesoro a un año a final del período.

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

El patrimonio del fondo creció un 14,27% en el período siendo al final del trimestre 6.621.444,69 EUR. El número de partícipes decreció un -3.84 siendo un total de 125 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un +0,55% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de 2,89% y la mínima de -0,83%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,49% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,28% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos dos fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporción en renta variable.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

A mediados de febrero se redujo el peso de la Renta Variable en aproximadamente un 2% vía cobertura en futuros ante el incremento de las tires de los bonos a largo plazo lo que conlleva a una disminución de la valoración presente sobretodo de aquellas empresas con un crecimiento futuro más elevado (donde tenemos más peso).

Una vez el presidente de la Fed y la presidenta del BCE anunciaron que estaban cómodos con estas subidas y no esperaban reducir los estímulos se cerraron las posiciones abiertas en los futuros. Durante el resto de trimestre se mantuvo la neutralidad en Renta Variable.

En cuanto a cambios en la selección y dada la rotación hacia valores cíclicos y de valor ante la mejora de la economía y la buena marcha de la vacunación, se introdujeron los siguientes cambios:

- Se añadió un fondo en el vértice europeo para tener más peso en este tipo de valores y reducir el sesgo crecimiento de la cartera estratégica vía la entrada de la ETF Lyxor Europe 600 Travel & Leisure.

- También y por la misma razón se dio entrada en el vértice USA del fondo Guinness Sustainable Energy que debería aprovechar los planes de estímulo fiscal y de infraestructuras anunciados por el presidente Biden.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento medio

La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos.

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 8,74% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 61,07% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 8,67% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD y una exposición media corta del 2,09% en futuros del STOXX600.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 62,32% sobre el patrimonio.

Marzo 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 7,61% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 39,18% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo.

No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros

Sí existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 pero en un porcentaje menor al 10% vía el fondo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 10,26%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 2,34%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es positivo gracias a las inyecciones de dinero y a las medidas adoptadas por los bancos centrales junto con la mejora de la economía por un incremento de la población total inmunizada. Además, la política actual de tipos cero para incentivar la economía es favorable a la Renta Variable.

Dentro de ésta continuamos apostando por aquellos fondos más focalizados en el largo plazo que invierten en negocios con crecimiento orgánico a largo plazo, que tienen poder de fijación de precios o baja deuda, por ejemplo.

En Renta Fija nos continuaremos centrando en aportar valor con baja volatilidad vía inversiones en la parte baja de duración.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BFYV9N97 - PARTICIPACIONES Gui-Glo	USD	156	2,35	0	0,00
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	USD	202	3,06	170	2,94
IE00B8HW2209 - PARTICIPACIONES Baile Giff WW North	USD	143	2,16	136	2,35
LU1587984680 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Asia	USD	157	2,37	119	2,05
LU1834988781 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Ex600 Trav	EUR	121	1,82	0	0,00
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	140	2,12	134	2,31
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	274	4,14	238	4,11
FR0010758771 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	185	2,79	270	4,65
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	154	2,32	115	1,99
IE00BD5HPPH84 - PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	136	2,05	120	2,07
LU0439765594 - PARTICIPACIONES BL Global	EUR	113	1,71	144	2,49
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Y1 A2	EUR	235	3,55	208	3,58
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	355	5,35	310	5,35
IE00B11DWM09 - PARTICIPACIONES Lindsell Train Japan	JPY	113	1,71	93	1,60
IE00BF5H4Q45 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	USD	205	3,09	176	3,03
LU1170327958 - PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	EUR	341	5,15	301	5,19
LU0378818131 - PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	EUR	299	4,52	268	4,62
FR000098683 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible G	EUR	131	1,97	120	2,07
IE00BZ0RSN48 - PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	EUR	124	1,87	95	1,64
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	156	2,36	133	2,30
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	262	3,96	236	4,07
FI400233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	261	3,95	403	6,96
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	134	2,03	114	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	650	9,82	574	9,90
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	499	7,54	423	7,30
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	204	3,09	181	3,12
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	188	2,84	163	2,81
TOTAL IIC		5.939	89,69	5.242	90,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.939	89,69	5.242	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.939	89,69	5.242	90,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.