

BANKIA BANCA PRIVADA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 1461

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo 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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35 por la exposición a renta variable española y EUROSTOXX 50 por el resto de la exposición a renta variable y EONIA por la exposición a renta fija. Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,09	0,12	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,06	-0,08	-0,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.331.962,46	3.333.558,10
Nº de Partícipes	144	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 Particip.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50.843	15,2591
2020	47.574	14,2713
2019	46.266	13,4117
2018	37.359	12,2594

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	6,92	6,92	15,01	1,08	12,27	6,41	9,40	-12,59	4,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	27-01-2021	-1,54	27-01-2021	-7,92	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,72	02-02-2021	1,72	02-02-2021	6,27	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,94	10,94	12,31	11,79	21,85	20,95	6,94	8,14	14,82
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60	0,40	0,25	0,39	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,65	13,65	13,65	13,65	13,65	13,65	5,95	5,95	5,95

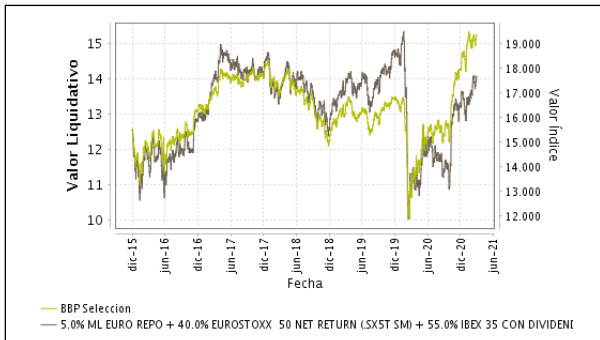
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

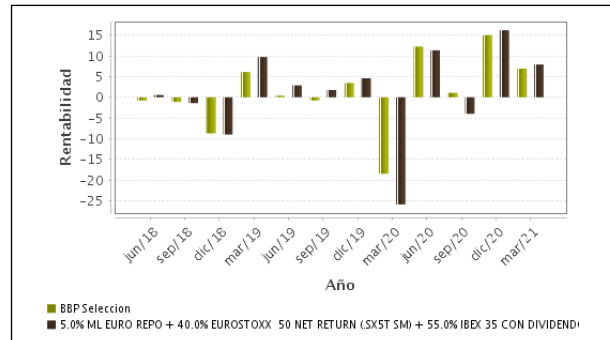
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,20	0,81	0,65	0,60	0,42

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.297.304	135.741	-0,21
Renta Fija Internacional	1.599.174	101.727	-1,18
Renta Fija Mixta Euro	602.930	27.909	1,97
Renta Fija Mixta Internacional	7.500.930	231.970	0,73
Renta Variable Mixta Euro	163.461	8.513	5,46
Renta Variable Mixta Internacional	1.723.080	56.520	2,09
Renta Variable Euro	284.455	17.766	7,38
Renta Variable Internacional	1.688.815	119.992	6,33
IIC de Gestión Pasiva	17.612	640	-0,46
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.025.487	33.458	-0,28
Garantizado de Rendimiento Variable	1.893.962	74.227	-0,12
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	266.384	14.220	0,00
Global	1.308.114	195.942	1,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	697.618	18.623	-0,14
IIC que Replica un Índice	188.976	6.546	7,45
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	21.258.301	1.043.794	1,15

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.433	97,23	44.979	94,55
* Cartera interior	10.961	21,56	10.342	21,74
* Cartera exterior	38.473	75,67	34.637	72,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	1.196	2,35	2.201	4,63
(+/-) RESTO	214	0,42	394	0,83
TOTAL PATRIMONIO	50.843	100,00 %	47.574	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)	47.574	41.421	47.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	-0,14	-0,05	-60,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	6,64	13,96	6,64	-194,82
(+) Rendimientos de gestión	6,75	14,07	6,75	-404,12
+ Intereses	0,00		0,00	-9,95
+ Dividendos	0,17	0,90	0,17	-79,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,39	6,70	3,39	-43,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,49	0,20	-54,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,92	6,09	2,92	-46,47
± Otros resultados	0,07	-0,11	0,07	-170,78
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	199,82
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	7,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	73,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	112,46
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	9,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	9,48
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.843	47.574	50.843	

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

3. Inversiones financieras

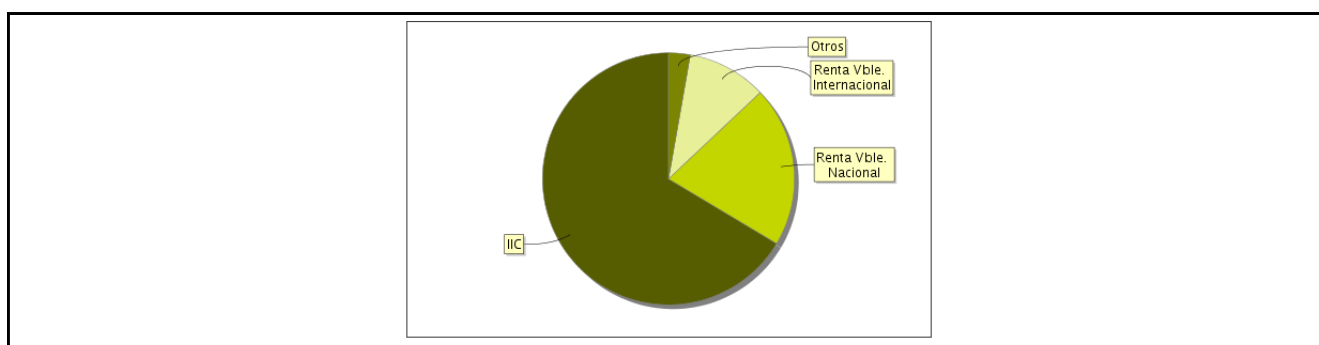
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.475	20,60	9.888	20,79
TOTAL RENTA VARIABLE	10.475	20,60	9.888	20,79
TOTAL IIC	486	0,96	454	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.961	21,56	10.342	21,75
TOTAL RV COTIZADA	5.194	10,21	5.093	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE	5.194	10,21	5.093	10,71
TOTAL IIC	33.279	65,46	29.538	62,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.473	75,67	34.631	72,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.433	97,23	44.973	94,56

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
PT. SCHRODER ISF- EURO SHORT/T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS - JPM ASIA GROWT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS INVEST - EURO BONDS SH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.GOLDMAN SACHS EMERGING MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE LUX - PAN EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ALLIANZ GL ARTIFICIAL INTE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - WATER - I USD (PI	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT.ROBECO CG-GLB CONSUMER TREN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MAGALLANES VALUE EUROPN EQ	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. POLAR CAPITAL - GLB TECH -	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - MTX SUSTAI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DPAM-INV B EQUITIES EUROLA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AB SICAV I - CONCENTRATED	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.FIDELITY EUROPEAN DYNAM GRO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GF- WORLD MINING	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN STANLEY IF - ASIA O	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ACS - ACANTIS AKTIEN DEUTS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MAGALLANES VALUE IBERN EQ-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. POLAR CAPITAL - HEALTHCARE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANKLIN TECHNOLOGY FUND-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL US EQUITY I USD (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN STANDARD- JAPANSM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GROUPAMA AVENIR EURO - M (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GF - WORLD TECHN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ECHQUIER-ARTIFC INTEL- K	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. FIDELITY CHINA CONSUMER FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. WILLIAM BLAIR - US SMALL W	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BROWN ADVISORY US EQUITY G	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO EURO SHORT TERM BO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GLOBAL FUNDS - W	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- EUROPEAN VAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS-GLOBAL TECH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ODDO BHF AVENIR EUROPA (OD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GESCONSULT RENTA VARIABLE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARETURN CERVIN WO INV-EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- GLOBAL CLIMATE A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- US CONCENTRA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SEILERN WORLD GROWTH - USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Otros compromisos de compra	0	Inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>F. 5 de febrero de 2021. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., BANKIA, S.A, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de BANKIA BANCA PRIVADA SELECCIÖN, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1461), al objeto de sustituir a BANKIA, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>G. 29 de marzo de 2021. Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias. Cambio de control de Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>A. Al finalizar el periodo existían 4 partícipes con una inversión en el fondo de 22.28% del patrimonio cada uno.</p> <p>G. 0.07% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El 2021 comenzaba con la vacunación masiva contra la Covid 19 en las distintas regiones, aunque a diferentes velocidades, lo que marcará el ritmo de recuperación de sus economías.

En EE. UU. la mayoría conseguida por los demócratas en el Senado ha dado alas a nuevos planes de estímulo, con un nuevo plan de recuperación destinado a infraestructuras y cambio climático, que será financiado con subidas de impuestos. La FED no piensa, por el momento, retirar los estímulos y ve lejos una inflación por encima del 2% de forma persistente. Por su parte, Europa sufre una mayor lentitud en el proceso de vacunación y de aprobación del reparto de los Fondos Europeos. La temporada de resultados empresariales del 4T han superado al alza las previsiones de los analistas tanto en Europa como en EE. UU. Con todo ello, prosigue la publicación de buenos datos macro, con mejora de la estimación de crecimiento del PIB en 2021 hasta el 6,4% en USA y del 4,4% en Europa (datos FMI a abril 2021) que suponen +0,8% y +1,3% frente al dato de enero.

La evolución de la renta variable en 1T21 ha sido positiva con el SyP 500 subiendo +5,77%, el Euro Stoxx 50 +10,32% y el IBEX35 +6,27%. Se estrecha ligeramente el GAP entre USA y Europa, después de un cierre 2020 diferencial a favor de USA. En renta fija, los planes de estímulo fiscal y las expectativas de aumento de la inflación aceleraron la subida de las rentabilidades de la deuda pública estadounidense. La TIR del tesoro a 10 años subió 83 p.b. en el trimestre, cerrando en 1,74%. El resto de segmentos, deuda pública europea y renta fija privada vieron sus TIR presionadas al alza, aunque en menor medida.

La publicación de los resultados del 1T21 y los mensajes por parte de las empresas serán la clave las próximas semanas, mensajes que deberán reflejar un mayor grado de actividad conforme se avance en el objetivo de lograr la inmunidad de rebaño, lo que afianzará el marco general de recuperación económica, especialmente a partir del 2S21.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Pocos cambios hemos realizado en la cartera del fondo durante el primer trimestre. Mantenemos la diversificación geográfica adoptada a través de los fondos en los trimestres anteriores, ante la mejora paulatina del mercado.

Por la parte de renta variable seguimos con una fuerte ponderación en el sector de alimentación y en el financiero.

En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda.

Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor volatilidad durante el periodo.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 6,87%, el número de participes en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de 6,920%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,108% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,10%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,722% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,543%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 1,00% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,080% en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,559% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En renta variable continuamos vendiendo acciones de Neinor Homes. Salimos también de Coca Cola European Partners así como de petroleras (que sustituimos por un fondo de energía) y de Bayer.

En cuanto a los fondos de inversión, mantenemos la diversificación entre fondos de renta variable temática (tecnología y clima), sectoriales (consumo) y de zonas geográficas (USA, Europa y mercados emergentes) tras el fuerte incremento que hicimos el año pasado con un sesgo muy global en los fondos. Reforzamos el peso en tecnología, energía y mercados

emergentes de Asia, en detrimento del fondo monetario.

Este trimestre marcado por los inicios de la recuperación de los efectos de la crisis desatada por el COVID-19, Ebro Foods es prácticamente la única acción que se ha comportado de forma negativa. Por el lado positivo cabe destacar las acciones de Banco Santander, Arcelor y el fondo de Paretum Cervino que han sido las inversiones que más han contribuido al resultado positivo de la rentabilidad del trimestre.

Como inversión de baja calidad crediticia permanece en cartera el fondo Paretum Cervin EUR (CCC+).

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 62,67% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba en torno a un 66,5% de la cartera del fondo. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Fidelity con un 5,8%, Franklin con un 5,2%, Polar y Cervino con un 4,8%, Invesco con un 4%, Blackrock un 3,3%, Allianz un 3,11% y el resto de gestoras ya con porcentajes inferiores.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 14,86% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por el fondo en 2021 ascienden a 4.993,47 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El crecimiento mundial repuntará este trimestre impulsado por el ritmo de vacunación de los países desarrollados. En Europa, gracias a la mejora de suministro de las farmacéuticas, se reflejará a partir del mes de abril. Se prevé que en EEUU el 50% de la población mayor de 16 años esté vacunada en abril, y el 100% en julio. En La Eurozona, a pesar del contratiempo con la vacuna de AstraZeneca, se estima que el 70% de la población mayor de 16 años estará vacunada en agosto.

Pensamos que, tanto la inflación como los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos continuaran al alza, pero de un modo mucho más moderado que en el primer trimestre. Por otra parte, no prevemos un endurecimiento de la política

monetaria en el corto plazo por parte de los bancos centrales.

El mercado mantiene su confianza en los estímulos fiscales de Europa y Estados Unidos, aunque la decisión de paralizar la ratificación del Programa de Recuperación por parte de Tribunal Constitucional alemán supondrá una demora de los efectos económicos a nivel europeo.

Los resultados empresariales del primer trimestre de 2021 apuntan a fuertes crecimientos.

Por lo tanto, somos optimistas en la evolución de la renta variable, aunque una nueva cepa que invalide el efecto inmunizador de las vacunas, un fuerte incremento de los tipos de interés a largo plazo, o las elevadas valoraciones de algunas acciones, podrían provocar correcciones en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	395	0,78	318	0,67
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	317	0,62	240	0,50
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	619	1,22	502	1,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	328	0,65	311	0,65
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	595	1,17	542	1,14
ES0113679137 - ACCIONES Bankinter	EUR	344	0,68	257	0,54
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.728	7,33	3.266	6,87
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	3.234	6,36	3.484	7,32
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	358	0,70	332	0,70
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	322	0,63	154	0,32
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	234	0,46	352	0,74
ES0178430098 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	18	0,04
ES0113307062 - ACCIONES Bankia S.A.	EUR	0	0,00	103	0,22
ES06735169H8 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	8	0,02
TOTAL RV COTIZADA		10.475	20,60	9.888	20,79
TOTAL RENTA VARIABLE		10.475	20,60	9.888	20,79
ES0137381036 - PARTICIPACIONES Gesconsult RV	EUR	486	0,96	454	0,96
TOTAL IIC		486	0,96	454	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.961	21,56	10.342	21,75
DE0005140008 - ACCIONES Deutsche B.(RF)	EUR	146	0,29	129	0,27
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	250	0,49	204	0,43
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	427	0,84	313	0,66
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas	EUR	749	1,47	623	1,31
FR0000130809 - ACCIONES SocieteGenerale	EUR	263	0,52	201	0,42
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American	GBP	712	1,40	579	1,22
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	280	0,55	238	0,50
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	237	0,47	201	0,42
GB0000456144 - ACCIONES Antofagasta Plc	GBP	820	1,61	666	1,40
IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	325	0,64	269	0,57
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	748	1,47	573	1,21
DE000BFB0019 - ACCIONES Metro/WholeFood	EUR	235	0,46	240	0,50
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	0	0,00	329	0,69
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	0	0,00	162	0,34
IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA	EUR	0	0,00	94	0,20
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca-Co Europ	EUR	0	0,00	272	0,57
TOTAL RV COTIZADA		5.194	10,21	5.093	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE		5.194	10,21	5.093	10,71
LU0255980244 - PARTICIPACIONES Pictet- Water	USD	409	0,80	375	0,79
LU0106234999 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EurShrt	EUR	1.248	2,46	1.250	2,63
LU0260870075 - PARTICIPACIONES FT US Oportu	EUR	977	1,92	959	2,02
LU0115773425 - PARTICIPACIONES GlobalTechnFund	EUR	1.236	2,43	1.077	2,26
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RCG ConsTreEq	EUR	1.035	2,04	1.027	2,16
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FF- China Consu	USD	751	1,48	713	1,50
LU0145657366 - PARTICIPACIONES WS Inv Euro Bnd	EUR	801	1,58	1.554	3,27
FR0010251108 - PARTICIPACIONES JODDO AVENIR Eur	EUR	388	0,76	367	0,77
LU0158903558 - PARTICIPACIONES ACS-Aktien Deut	EUR	1.164	2,29	1.087	2,28
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Mer.Eur Val	EUR	1.170	2,30	1.114	2,34
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	733	1,44	733	1,54
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Valu	EUR	464	0,91	403	0,85
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Valu	EUR	4	0,01	3	0,01
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Sch ISF AsiOppo	EUR	575	1,13	521	1,10
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES Polar C-GLB TEC	EUR	1.619	3,18	1.356	2,85
LU0907323314 - PARTICIPACIONES Pareturn Cervin	EUR	2.388	4,70	2.135	4,49
LU1767066605 - PARTICIPACIONES Von.F-MtxSustai	USD	397	0,78	375	0,79
LU0607519435 - PARTICIPACIONES InvEuroShort Te	EUR	1.495	2,94	1.496	3,15
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea1-GclEnvi	EUR	688	1,35	622	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIONES Polar C-HealthC	USD	820	1,61	789	1,66
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GS EnergMarEqu	USD	680	1,34	643	1,35
LU1849566168 - PARTICIPACIONES ThLux Pan Europ	EUR	523	1,03	500	1,05
LU0955863252 - PARTICIPACIONES Inv.JapanEQAd	EUR	500	0,98	480	1,01
LU1548496709 - PARTICIPACIONES AllianzGI ArtIn	EUR	1.580	3,11	1.285	2,70
BE0948484184 - PARTICIPACIONES JPAM-INV B Eqty	EUR	505	0,99	475	1,00
LU1011999676 - PARTICIPACIONES ABSicav I Conce	USD	645	1,27	583	1,23
LU0094555157 - PARTICIPACIONES MFS US Concentr	USD	613	1,21	568	1,19
LU0995404943 - PARTICIPACIONES William Blair	USD	683	1,34	630	1,32
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES Brown Advisory	USD	797	1,57	775	1,63
IE00BF5H4G47 - PARTICIPACIONES Seilern IntFund	USD	995	1,96	940	1,98
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FF-EurDyGrowth	EUR	954	1,88	920	1,93
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FT Technology	EUR	1.662	3,27	1.352	2,84
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel US Eq	USD	372	0,73	347	0,73
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BGF WorldMining	EUR	620	1,22	549	1,15
LU0943624824 - PARTICIPACIONES JPM Asia Grow	USD	839	1,65	611	1,28
LU1031141283 - PARTICIPACIONES AberStanJapan	EUR	460	0,91	447	0,94
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD ENERG	EUR	544	1,07	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir	EUR	454	0,89	0	0,00
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MISF - Asia Opp	USD	443	0,87	0	0,00
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BGF - World Tec	EUR	532	1,05	0	0,00
LU1819479939 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER- ARTI	EUR	516	1,01	0	0,00
LU0248049172 - PARTICIPACIONES JPM Europe S	EUR	0	0,00	475	1,00
TOTAL IIC		33.279	65,46	29.538	62,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.473	75,67	34.631	72,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.433	97,23	44.973	94,56

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

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

N/A