

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mirabaud.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. FORTUNY , 6, 2º
28010 - Madrid
917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.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: 03/12/1999

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: 6 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá 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, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de

derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo demercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el restode las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del totalde la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

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 | 0,26 | 0,14 | 0,26 | 0,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,08 | 0,00 | -0,05 |

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 | 809.913,00 | 840.075,00 |
| Nº de accionistas | 216,00 | 217,00 |
| 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 | 14.690 | 18,1377 | 16,9103 | 18,1377 |

| | | | | |
|------|--------|---------|---------|---------|
| 2020 | 14.228 | 16,9368 | 13,3073 | 17,0746 |
| 2019 | 13.043 | 16,3414 | 13,5222 | 16,4954 |
| 2018 | 11.192 | 13,6267 | 13,3463 | 15,6969 |

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 | 0,31 | 0,00 | 0,31 | 0,31 | 0,00 | 0,31 | 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)

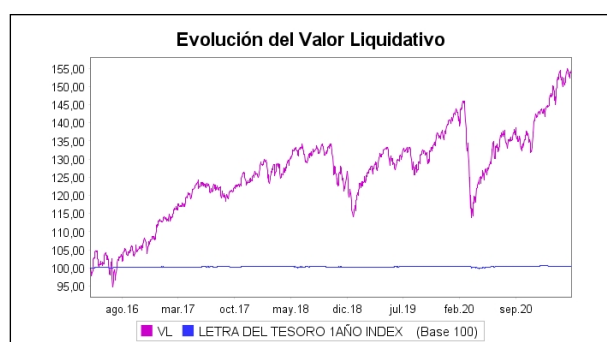
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 7,09 | 7,09 | 8,17 | 0,70 | 11,31 | 3,64 | 19,92 | -6,72 | 4,50 |

| 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 | 0,48 | 0,47 | 0,46 | 1,87 | 1,90 | 1,95 | 2,40 |

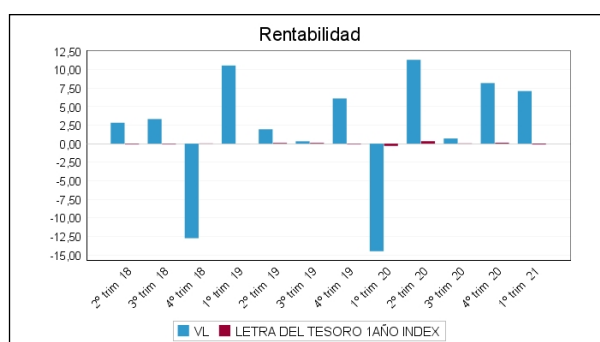
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 13.287 | 90,45 | 12.616 | 88,67 |
| * Cartera interior | 2.154 | 14,66 | 1.890 | 13,28 |
| * Cartera exterior | 11.120 | 75,70 | 10.713 | 75,30 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 13 | 0,09 | 14 | 0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.213 | 8,26 | 1.550 | 10,89 |
| (+/-) RESTO | 189 | 1,29 | 62 | 0,44 |
| TOTAL PATRIMONIO | 14.690 | 100,00 % | 14.228 | 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) | 14.228 | 13.415 | 14.228 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -3,66 | -2,00 | -3,66 | 89,38 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,87 | 7,85 | 6,87 | -9,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,36 | 8,31 | 7,36 | -8,34 |
| + Intereses | 0,03 | 0,04 | 0,03 | -2,99 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,05 | 0,11 | 116,49 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,03 | 0,07 | 0,03 | -53,53 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,24 | 5,60 | 5,24 | -3,09 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 415,86 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,83 | 2,89 | 1,83 | -34,50 |
| ± Otros resultados | 0,11 | -0,34 | 0,11 | -133,37 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,49 | -0,46 | -0,49 | 9,51 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,31 | -0,31 | -0,31 | 1,42 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 1,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 24,34 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -0,07 | -0,07 | -1,93 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,09 | -0,05 | -0,09 | 75,31 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -91,82 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -99,99 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 14.690 | 14.228 | 14.690 | |

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

3. Inversiones financieras

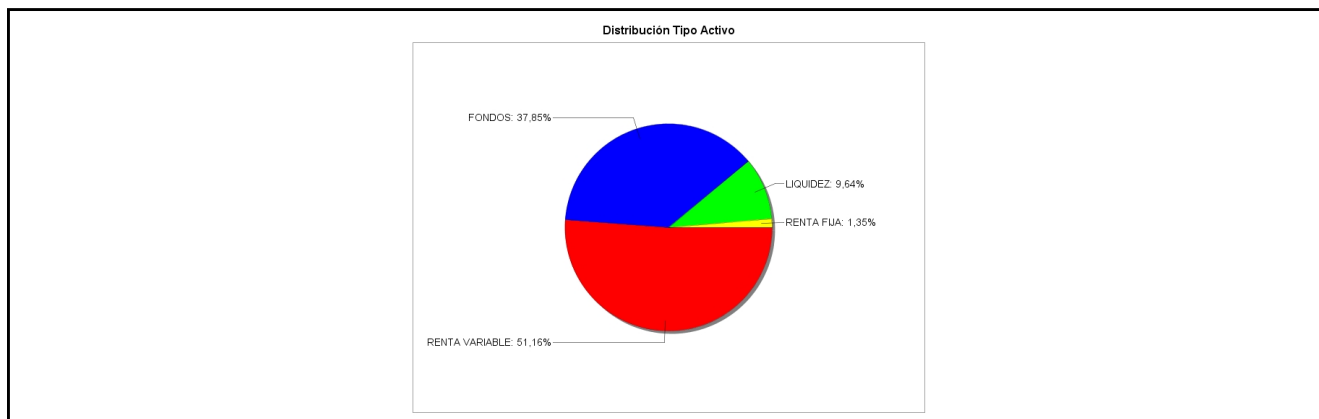
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 2.154 | 14,65 | 1.890 | 13,27 |
| 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 | 2.154 | 14,65 | 1.890 | 13,27 |
| 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 | 2.154 | 14,65 | 1.890 | 13,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 198 | 1,35 | 303 | 2,13 |
| 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 | 198 | 1,35 | 303 | 2,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.363 | 36,51 | 5.251 | 36,89 |
| 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 | 5.363 | 36,51 | 5.251 | 36,89 |
| TOTAL IIC | 5.560 | 37,85 | 5.159 | 36,28 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.120 | 75,71 | 10.713 | 75,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 13.274 | 90,36 | 12.603 | 88,57 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

Comisiones de gestión cedidas al grupo: 44156,72 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.
Comenzamos el 2021 como una continuación del movimiento de rotación que se inició durante el pasado mes de Noviembre, favoreciendo sectores más cíclicos y "value", muy penalizados en el inicio del 2020 por las medidas de confinamiento impuestas a consecuencia de la pandemia global.
El primer trimestre por tanto ha servido para confirmar las esperanzas de rebote de la economía mundial, a pesar de los retrasos en la distribución de las vacunas contra la COVID-19.
En EE. UU., la Reserva Federal pronostica ahora un crecimiento del PIB del 6,5 % en 2021, gracias sobre todo a un nuevo plan de estímulos por valor de 1,9 billones de dólares. En Europa, el BCE maneja una previsión de crecimiento del 4,0 %

para la zona euro. Estos niveles de crecimientos son propios de una situación de rebote importante (en forma de "V"), y no se veían desde hacía más de 40 años.

Aunque las políticas monetarias de los bancos centrales de los países desarrollados siguen siendo expansivas, han aparecido divergencias entre EE. UU y el Reino Unido, por un lado, y Europa y Japón, por otro. En el primer caso, los inversores prevén una primera subida de los tipos de interés de referencia ya el próximo año, mientras que, en el segundo, no se prevé ningún cambio durante los dos próximos años.

El optimismo sobre la actividad económica estadounidense y británica ha traído consigo una mayor inclinación de las curvas de deuda pública debido al ascenso de los tipos de interés a largo plazo. Prueba de ello la tenemos en el movimiento del bono americano a 10 años que ha pasado de una rentabilidad del 0,90% al 1,60% en apenas 2 meses. En Europa y Japón, los bancos centrales han intervenido para contener esta elevación y mantener unas condiciones financieras favorables que posibiliten una continuidad de la recuperación económica. En este sentido el BCE (Banco Central Europeo), ha anunciado el aumento en el ritmo de compras durante los próximos meses a fin de mantener los tipos contenidos y bajos.

Durante el primer trimestre, los inversores se posicionaron para beneficiarse de este entorno reflacionista. La rotación en favor de las acciones cíclicas e infravaloradas (value), se amplió en detrimento de los sectores defensivos y de crecimiento, que acusaron la subida de los rendimientos de los bonos. Concretamente, los sectores de energía y servicios financieros batieron a los sectores de servicios públicos y consumo básico. En el cómputo general, las bolsas subieron, al igual que la volatilidad. En Estados Unidos cabe destacar el buen comportamiento del índice pro-cíclico Russell 2000 (+12,44%) frente al índice tecnológico Nasdaq (+2,78%). En Europa destacamos el buen comportamiento del sector automovilístico (+27,5%) y el sector financiero (+20%). En Europa las bolsas subieron una media del 9%, donde destacaríamos el buen comportamiento de la bolsa alemana y francesa.

En los mercados de renta fija, los índices de deuda pública registraron evoluciones negativas, al igual que los bonos corporativos de alta calidad crediticia. Los bonos de alto rendimiento (high yield), por su parte, se beneficiaron de la reducción de los diferenciales de la deuda corporativa para compensar la subida de los tipos sin riesgo. Este movimiento de venta de activos refugio se tradujo también en una caída importante del precio del oro, del franco suizo y del yen, mientras que el índice del dólar ganó un 3,7 %. El petróleo y los metales industriales fueron los grandes vencedores de este primer trimestre, dado que sus cotizaciones experimentaron avances del 22 % y el 7,5 %, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del 2021 hemos visto que continúa consolidándose la mejora económica (en especial en Estados Unidos), y que continua el movimiento de rotación sectorial iniciado en Noviembre de 2020, favoreciendo sectores más cíclicos ante la aceleración en el proceso de vacunación.

En Europa las medidas de confinamiento han estado aún presentes como resultado de la tercera ola, sin embargo se espera una fuerte recuperación de la actividad económica en el segundo trimestre, conforme el ritmo de vacunación avance y las medidas de confinamiento vayan relajándose.

En este sentido en Comité de Inversiones de Mirabaud ha mantenido su apuesta por seguir aumentando el peso en renta variable en sectores más cíclicos, muy penalizados por la pandemia y sectores con valoraciones aún atractivas (autos, industriales, bancos y semis en Europa). Por otro lado y ante la fuerte positivización de la curva americana, hemos visto una fuerte apreciación del billete verde, que está introduciendo cierta presión en las monedas emergentes. En este sentido, el Comité de Inversiones ha decidido disminuir el peso en renta fija emergente ante el posible aumento de volatilidad y el escaso margen de mejora en los rendimientos. Nuestro peso en el billete verde ha tendido a la neutralidad en estos momentos.

Por otro lado y ante unos tipos reales más elevados, hemos reducido nuestro peso en el oro, considerando que el entorno actual no favorece esta inversión.

En renta fija hemos reducido marginalmente nuestro peso en bonos corporativos, hemos reducido el peso en high yield a mínimos y hemos disminuido la duración. Por último, seguimos infraponderados en bonos soberanos pues creemos que en el actual entorno de fuerte crecimiento y el repunte de la inflación, este tipo de activo seguirá muy penalizado.

Mantenemos una visión constructiva y de recuperación económica de cara a los próximos trimestres, y nuestras carteras están posicionadas para beneficiarse de este entorno.

c) Índice de referencia.

La SICAV toma como índice de referencia las Letras del Tesoro a 1 año. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una

rentabilidad del 7,09% por encima de la evolución del índice del -0,11% con unos niveles de volatilidad del 10,5% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad del índice situada en el 0,2%. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

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

Durante este periodo la IIC ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0,49 y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 0,49. Los gastos han tenido una relación neutral con la rentabilidad.

La IIC no ha invertido en ningún activo dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido

El número de accionistas al final del primer trimestre fue de 216.

La SICAV mantiene un 38% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras: Mirabaud, Jupiter, F. Templeton, Mirae, Fidelity, Janus, Polar, Investec, Mirova, Invesco, ABM Amro Aristotle. Una parte de esta inversión va dirigida a fondos de renta variable emergente y temáticos relacionados con el cambio climático, consumo global, biotecnología, salud global. En este período se ha aumentado el peso en fondos de pequeñas compañías emergentes asiáticas y, en especial, en China. También se ha incrementado el peso en la bolsa americana a través de un fondo generalista con sesgo value como es el ABM Amro Aristotle.

El resto de las inversiones están concentradas en fondos que invierten en renta fija emergente de Mirabaud

Rendimiento del fondo/SICAV en comparación con el resto de fondos/SICAVs de la gestora

El patrimonio durante el periodo ha subido un 3.2% considerando las salidas de dinero de la SICAV durante el periodo. La rentabilidad de la SICAV en el mismo periodo ha sido de un +7.1% debido al buen comportamiento de los mercados de renta variable, con un claro mejor comportamiento y resultado de nuestras apuestas.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor al de otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a un buen comportamiento en los activos de renta variable y un mejor comportamiento de las acciones seleccionadas, especialmente algunos valores españoles que se mantienen en cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este período la IIC aumentó el peso en el sector financiero, especialmente el americano a través de la compra de Morgan Stanley y Bank of America. Por otro lado se reforzó la posición en el mercado británico, dada la velocidad de su campaña de vacunación que tendrá un claro impacto positivo en su economía, a través del fondo Trojan Income GBP.

Por otro lado, se ha reducido ligeramente las posiciones en el sector tecnológico dado su buen comportamiento hasta la fecha y el peso relevante en la cartera.

En la parte de renta fija se ha mantenido la exposición en renta fija emergente a través de varios fondos de la gestora Mirabaud y de la gestora Jupiter enfocado en emisiones de corto plazo.

Operativa de préstamo de valores.

La SICAV no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra.

La SICAV no ha realizado operativa de forma directa en derivados durante el periodo, mientras que el compromiso por derivados viene indirectamente derivado de las inversiones en fondos de inversión.

El porcentaje del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 39,73%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido una ganancia de 928,55 euros.

c) Otra información sobre inversiones.

La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados sin tener incumplimientos al cierre del primer trimestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La entidad gestora no establece para la IIC un objetivo explícito de rentabilidad, sin embargo dado el riesgo del vehículo nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el primer trimestre de 2021.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV

Durante el periodo la IIC ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 82,43% con unos niveles de volatilidad del 10,5%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la IIC no ha llevado a cabo una política activa a la hora de

ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Durante el periodo la IIC no ha recibido advertencia de la CNMV.

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

No aplica en el caso de esta IIC.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La IIC no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora. La información obtenida por parte de los intermediarios validados por Mirabaud ha tenido una contribución positiva en los resultados durante el periodo para la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica en el caso de esta SICAV.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de que los niveles de valoración se mantienen en cotas elevadas, la recuperación económica mundial, las políticas monetarias expansivas y las previsiones de crecimiento de los beneficios de las empresas durante los dos próximos años deberían seguir sosteniendo las bolsas. Los tipos de interés a largo plazo también deberían proseguir con sus alzas, sobre todo en EE. UU., donde la Reserva Federal parece sobre todo querer contener las expectativas de subida de los tipos de interés a corto plazo.

Por otro lado, la volatilidad podría mantenerse en niveles elevados a la vista de las perspectivas de incremento de la inflación. En este sentido, los precios deberían empezar a subir durante los próximos meses debido a los efectos de base favorables —la inflación cayó a partir del mes de marzo de 2020 y el inicio de los confinamientos— y el aumento de los precios de la energía.

En este sentido, desde el verano debería observarse un tirón adicional de los precios al calor de la recuperación de la actividad en el sector servicios. Esta presión temporal sobre los precios podría generar tensiones en los mercados financieros en el caso de que obligara a los bancos centrales a revisar sus escenarios de normalización de las políticas monetarias. Además, las perspectivas de subidas de impuestos en EE. UU., sumadas al futuro plan de inversiones en infraestructuras de la administración Biden, podrían pesar en el sentimiento de los inversores, los beneficios de las empresas y las valoraciones.

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 |
| ES0134950197 - ACCIONES FAES FARMA | EUR | 0 | 0,00 | 4 | 0,03 |
| ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 9 | 0,06 |
| ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 6 | 0,04 |
| ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOF | EUR | 157 | 1,07 | 114 | 0,80 |
| ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA | EUR | 186 | 1,26 | 169 | 1,18 |
| ES0105062022 - ACCIONES INBI BEARINGS EUROPE | EUR | 129 | 0,88 | 103 | 0,73 |
| ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA | EUR | 62 | 0,42 | 51 | 0,36 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM | EUR | 124 | 0,84 | 124 | 0,87 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 156 | 1,06 | 167 | 1,17 |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA | EUR | 86 | 0,58 | 83 | 0,58 |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA | EUR | 91 | 0,62 | 83 | 0,58 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES | EUR | 167 | 1,14 | 128 | 0,90 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 266 | 1,81 | 233 | 1,64 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 204 | 1,39 | 164 | 1,15 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS | EUR | 198 | 1,35 | 187 | 1,32 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 231 | 1,57 | 174 | 1,22 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS | EUR | 97 | 0,66 | 91 | 0,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.154 | 14,65 | 1.890 | 13,27 |
| 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 | | 2.154 | 14,65 | 1.890 | 13,27 |
| 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 | | 2.154 | 14,65 | 1.890 | 13,27 |
| 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 |
| XS0909359332 - RENTA FIJA BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 111 | 0,78 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 111 | 0,78 |
| XS1043961439 - RENTA FIJA OHL 4,75 2022-03-15 | EUR | 60 | 0,41 | 52 | 0,37 |
| XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 1,11 2049-06-30 | EUR | 138 | 0,94 | 140 | 0,98 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 198 | 1,35 | 192 | 1,35 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 198 | 1,35 | 303 | 2,13 |
| 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 | | 198 | 1,35 | 303 | 2,13 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER | EUR | 0 | 0,00 | 139 | 0,98 |
| US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC | USD | 5 | 0,04 | 7 | 0,05 |
| US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP | USD | 163 | 1,11 | 147 | 1,03 |
| US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC | USD | 309 | 2,10 | 209 | 1,47 |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG | CHF | 143 | 0,97 | 263 | 1,85 |
| CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR | CHF | 244 | 1,66 | 224 | 1,57 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 159 | 1,08 | 91 | 0,64 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 292 | 1,99 | 214 | 1,50 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 264 | 1,80 | 287 | 2,02 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC | USD | 333 | 2,27 | 434 | 3,05 |
| US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY | USD | 166 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 243 | 1,65 | 234 | 1,64 |
| CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG | CHF | 128 | 0,87 | 191 | 1,34 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 264 | 1,80 | 333 | 2,34 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE | USD | 144 | 0,98 | 146 | 1,02 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 143 | 0,98 | 130 | 0,91 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 0 | 0,00 | 77 | 0,54 |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES | USD | 153 | 1,04 | 134 | 0,94 |
| US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC | USD | 156 | 1,06 | 130 | 0,92 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA | EUR | 276 | 1,88 | 303 | 2,13 |
| US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION | USD | 182 | 1,24 | 171 | 1,20 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT | USD | 221 | 1,51 | 255 | 1,79 |
| CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP | CHF | 72 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC | USD | 222 | 1,51 | 221 | 1,56 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 241 | 1,64 | 224 | 1,58 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | 152 | 1,03 | 140 | 0,99 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA | USD | 165 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 211 | 1,44 | 187 | 1,31 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA | EUR | 311 | 2,12 | 259 | 1,82 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 0 | 0,00 | 100 | 0,70 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.363 | 36,51 | 5.251 | 36,89 |
| 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 | | 5.363 | 36,51 | 5.251 | 36,89 |
| LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS- | EUR | 392 | 2,67 | 0 | 0,00 |
| IE00B8255S12 - PARTICIPACIONES TROJAN INCOME-O GBP | GBP | 212 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| LU1890793380 - PARTICIPACIONES IBM AMRO-ARISTOTLE U | EUR | 219 | 1,49 | 0 | 0,00 |
| IE00B0D44176 - PARTICIPACIONES LEGG MASON ROYCE US | USD | 383 | 2,61 | 296 | 2,08 |
| LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA | EUR | 210 | 1,43 | 209 | 1,47 |
| DE000DWS2R94 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND-TFC | EUR | 405 | 2,75 | 374 | 2,63 |
| LU0914732671 - PARTICIPACIONES MIROVA EUROP ENVIRON | EUR | 413 | 2,81 | 397 | 2,79 |
| CH0106027144 - PARTICIPACIONES JUBS ETF - GOLD (EUR) | EUR | 0 | 0,00 | 219 | 1,54 |
| LU1701634195 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOC-Z | USD | 0 | 0,00 | 371 | 2,61 |
| LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEC LATIN AMERI | USD | 145 | 0,99 | 146 | 1,03 |
| LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING | USD | 270 | 1,83 | 260 | 1,82 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW | EUR | 249 | 1,69 | 232 | 1,63 |
| LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING | EUR | 468 | 3,19 | 437 | 3,07 |
| LU1291088190 - PARTICIPACIONES INVESTEC GLBL FRANCH | USD | 0 | 0,00 | 196 | 1,38 |
| LU1291088513 - PARTICIPACIONES INVESTEC GLBL FRANCH | EUR | 210 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI | EUR | 202 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR | EUR | 106 | 0,72 | 100 | 0,71 |
| IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB | EUR | 228 | 1,55 | 236 | 1,66 |
| LU1663839865 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-BRAZILIAN | EUR | 0 | 0,00 | 225 | 1,58 |
| LU1708489429 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GLB EMERGIN | USD | 182 | 1,24 | 184 | 1,29 |
| IE00BFTW8Y10 - PARTICIPACIONES MAGNA MENA FUND-G EU | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 0,51 |
| LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE DYNAMIC T | EUR | 300 | 2,04 | 273 | 1,92 |
| LU1207148302 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE | USD | 0 | 0,00 | 384 | 2,70 |
| IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY- | EUR | 271 | 1,85 | 258 | 1,82 |
| LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE | EUR | 387 | 2,63 | 0 | 0,00 |
| LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E | EUR | 308 | 2,10 | 290 | 2,04 |
| TOTAL IIC | | 5.560 | 37,85 | 5.159 | 36,28 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.120 | 75,71 | 10.713 | 75,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.274 | 90,36 | 12.603 | 88,57 |

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)

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra.