

## MIRASSET GESTION, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., 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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/07/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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 mismo Grupo de la Sociedad 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, 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 Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeta 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. La Sicav no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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, a 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 nonnegociados en mercados organizados de derivados con la

finalidad de cobertura. 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 de mercado 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 resto de 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.

#### 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,68	0,68	1,68	4,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,16	0,00	-0,03

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	4.910.174,00	4.898.169,00
Nº de accionistas	271,00	258,00
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	41.196	8,3900	7,9081	8,3961
2020	38.919	7,9456	6,3625	8,4468
2019	37.796	7,8555	7,1007	7,9293
2018	25.704	7,1499	7,0525	7,7519

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

<b>Mín</b>	<b>Máx</b>	<b>Fin de periodo</b>	<b>diario (miles €)</b>		
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	<b>% efectivamente cobrado</b>						<b>Base de cálculo</b>	<b>Sistema de imputación</b>
	<b>Periodo</b>			<b>Acumulada</b>				
	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>		
Comisión de gestión	0,30	0,20	0,50	0,30	0,20	0,50	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)

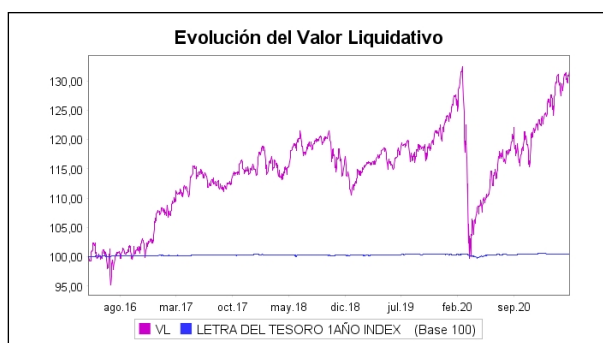
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,59	5,59	5,98	2,80	8,17	1,15	9,87	-1,64	2,41

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)	0,39	0,39	0,42	0,41	0,38	1,56	1,39	1,36	1,45

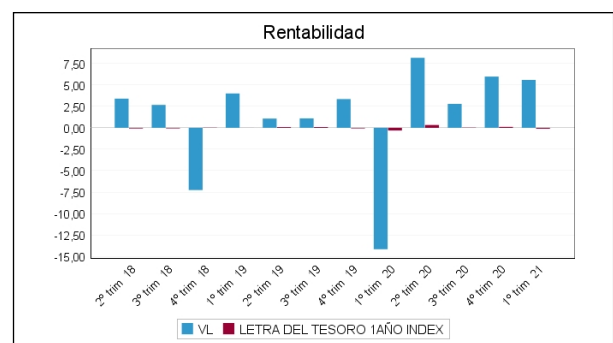
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	35.980	87,34	35.966	92,41
* Cartera interior	0	0,00	176	0,45
* Cartera exterior	35.975	87,33	35.780	91,93
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,01	11	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.663	16,17	1.803	4,63
(+/-) RESTO	-1.447	-3,51	1.150	2,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41.196</b>	<b>100,00 %</b>	<b>38.919</b>	<b>100,00 %</b>

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)	38.919	36.655	38.919	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,22	0,21	0,22	16,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,42	5,83	5,42	0,07
(+) Rendimientos de gestión	6,01	6,18	6,01	4,67
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-58,57
+ Dividendos	0,22	0,11	0,22	112,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-125,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,87	3,24	4,87	62,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,81	-0,43	-157,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,20	2,09	1,20	-38,21
± Otros resultados	0,15	-0,13	0,15	-228,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,36	-0,60	80,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,31	-0,50	75,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	81,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-79,90
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	401,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	61.753,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6.486,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>41.196</b>	<b>38.919</b>	<b>41.196</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

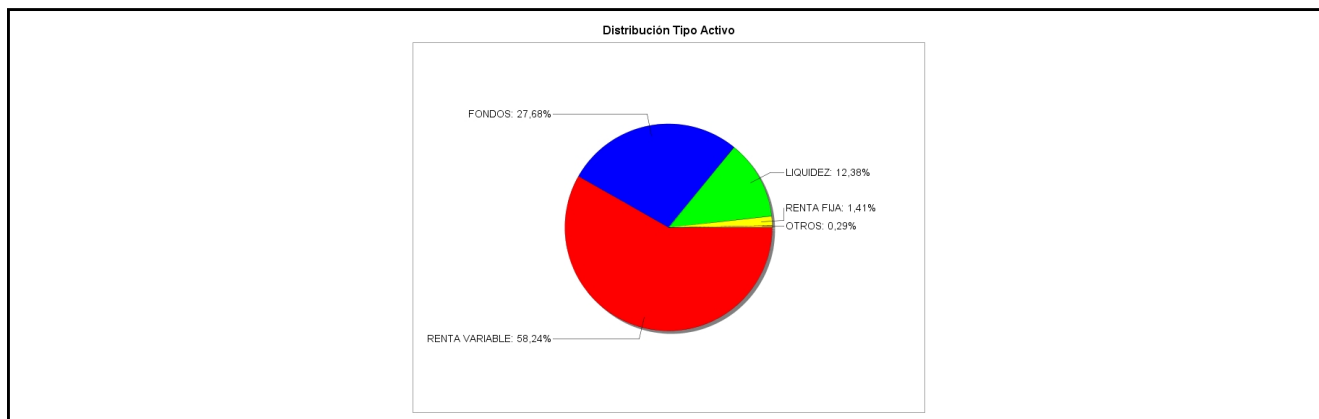
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	176	0,45
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	176	0,45
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	176	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	583	1,41	587	1,50
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	583	1,41	587	1,50
TOTAL RV COTIZADA	23.990	58,23	21.201	54,47
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	23.990	58,23	21.201	54,47
TOTAL IIC	11.402	27,68	13.992	35,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.975	87,32	35.780	91,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.975	87,32	35.956	92,39

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
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (18/06/21)	1.754	Cobertura
Total subyacente renta variable		1754	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1754</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora 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: 270775,04 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 impuestos 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 positividad 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 5,59% por encima de la evolución del índice del -0,11% con unos niveles de volatilidad del 9,64% 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 0,39 y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 0,39. 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 271.

La SICAV mantiene un 30% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras: Franklin Templeton, Edgewood, William Blair, Mirae, Invesco, Mirabaud, Legg Mason, Mirova, Equinier, Invesco.

La inversión de estos fondos se centra en renta variable emergente asiática y global, así como en fondos temáticos sobre cambio climático y tecnología. Por otro lado se ha aumentado el peso en fondos de pequeñas compañías europeas y norteamericanas como forma de apalancarse a la mejora económica esperada tras el anuncio de las vacunas.

También se han utilizado ETFs de SPDR, UBS, L&G, Ishares para aumentar exposición a mercados en general o temáticas específicas (robótica, ciberseguridad, biotecnología)

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

El patrimonio durante el periodo ha subido un 5.9% durante el periodo. La rentabilidad de la SICAV en el mismo periodo ha sido de un +5.6% debido al buen comportamiento de los mercados de renta variable, con un claro mejor comportamiento y resultado de nuestras apuestas. Durante el trimestre ha habido entradas de capital en la SICAV sin llegar a ser significativas.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor al 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.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la SICAV ha realizado una gestión sectorial hacia sectores value en detrimento de los sectores growth (en especial tecnología). El repunte de tipos iniciado a mediados de febrero desencadenó este movimiento donde se aumentó peso en el sector financiero europeo (BNP, ING, Allianz, AXA, Intesa) y americano (Bank of América, Citigroup, Morgan Stanley). Asimismo se reforzó posiciones ligadas a la reapertura gradual de la economía como es el caso de Ryanair, Accor y las compañías de bebidas Pernod Ricard y Diageo. Mantenemos nuestra apuesta por el sector industrial y consumo cíclico. Se ha rebajado parcialmente el peso del sector de tecnología a través de ventas de Apple, Amazon junto con cobertura de derivados.

En la parte de renta fija, se ha reducido duración en la cartera con la venta de los fondos Mirova Global Green Bond y Flossbach Von Stor Bond con duraciones medias en sus carteras superiores a los 6 años. Asimismo se ha reducido el peso en renta fija emergente a través del reembolso parcial del fondo Jupiter Global Emerging Corporate Bond.

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 periodo ha sido del 36,62%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido una pérdida de 173817,75 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 70,72% con unos niveles de volatilidad del 9,64%.

### 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	176	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	176	0,45
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	176	0,45
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	176	0,45
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
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	105	0,25	106	0,27
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	321	0,78	324	0,83
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	157	0,38	156	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		583	1,41	587	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		583	1,41	587	1,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		583	1,41	587	1,50
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	239	0,58	0	0,00
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	0	0,00	196	0,50
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	226	0,58
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	30	0,08
CH0001752309 - ACCIONES FISCHER (GEORG)-REG	CHF	285	0,69	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	256	0,66
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	461	1,12	363	0,93
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	204	0,49	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	449	1,09	304	0,78
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	191	0,46	0	0,00
DE000A0D9P70 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	256	0,66
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	281	0,68	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	0	0,00	237	0,61
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	239	0,58	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	439	1,07	313	0,80
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	248	0,60	319	0,82
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	230	0,56	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	235	0,60
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	496	1,20	436	1,12
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	241	0,58	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	730	1,77	397	1,02
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	244	0,63
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	703	1,71	646	1,66
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	414	1,01	383	0,99
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	343	0,83	340	0,87
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	233	0,57	263	0,68
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	261	0,63	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	243	0,59	491	1,26
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	201	0,49	375	0,96
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	833	2,02	869	2,23
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	206	0,53
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	304	0,74	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.086	2,64	835	2,15
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	225	0,55	266	0,68
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	274	0,66	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	236	0,57	220	0,57
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	CHF	251	0,61	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	213	0,52	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	791	1,92	1.066	2,74
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	325	0,84
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	426	1,03	261	0,67
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	283	0,69	290	0,74
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	229	0,56	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	273	0,70
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	339	0,82	308	0,79
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	310	0,75	505	1,30
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	241	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	266	0,64	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	383	0,93	189	0,49
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	458	1,11	435	1,12
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	835	2,03	381	0,98
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	455	1,10	224	0,57
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	260	0,63	303	0,78
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	238	0,61
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	256	0,62	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	260	0,63	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	364	0,93
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	241	0,59	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	568	1,38	511	1,31
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	289	0,70	236	0,61
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	337	0,87
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	410	0,99	299	0,77
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.005	2,44	910	2,34
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	169	0,41	162	0,42
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	315	0,76	297	0,76
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	311	0,76	465	1,19
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	449	1,15
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	263	0,64	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	352	0,86	262	0,67
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	275	0,67	234	0,60
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	532	1,29	447	1,15
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	260	0,63	301	0,77
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	231	0,56	319	0,82
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	825	2,00	298	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	278	0,68	635	1,63
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	258	0,63	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	778	1,89	345	0,89
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	252	0,61	585	1,50
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	276	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.990</b>	<b>58,23</b>	<b>21.201</b>	<b>54,47</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.990</b>	<b>58,23</b>	<b>21.201</b>	<b>54,47</b>
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS SEMIC	EUR	294	0,71	0	0,00
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES J&G CYBER SEC UCITS	EUR	0	0,00	193	0,49
IE00B0D44176 - PARTICIPACIONES LEGG MASON ROYCE US	USD	563	1,37	434	1,12
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES NOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	321	0,78	323	0,83
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES LIGIM MANAGEMENT	USD	301	0,73	138	0,36
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	716	1,84
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE ENERGY	EUR	166	0,40	0	0,00
LU0914732671 - PARTICIPACIONES MIROVA EUROP ENVIRON	EUR	0	0,00	410	1,05
LU0952588084 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SEL	EUR	378	0,92	374	0,96
LU1551066977 - PARTICIPACIONES JGF GLO EM CORP BOND	EUR	778	1,89	1.700	4,37
IE00BD2MJZ29 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WESTERN	USD	0	0,00	730	1,88
IE00B971PT29 - PARTICIPACIONES MUZINIC GBL HIGH YIE	EUR	855	2,08	851	2,19
LU1701634195 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOC-Z	USD	924	2,24	848	2,18
IE00B7WK2W23 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI AC ASIA	EUR	843	2,05	783	2,01
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	715	1,74	0	0,00
LU0995404943 - PARTICIPACIONES WILLIAM BLAIR SICAV	USD	375	0,91	346	0,89
LU1472740502 - PARTICIPACIONES MIROVA GLOBAL GREEN	EUR	0	0,00	695	1,79
FR0010581710 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER AGENOR MID	EUR	359	0,87	356	0,91
LU0997546485 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT	EUR	771	1,87	767	1,97
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	678	1,65	610	1,57
LU1293074800 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CR	EUR	544	1,32	544	1,40
LU1708485781 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES PA	EUR	451	1,09	0	0,00
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	1.239	3,01	1.225	3,15
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	846	2,05	796	2,05
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US	USD	0	0,00	269	0,69
US4642875565 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ BIOTE	USD	0	0,00	248	0,64
US4642872349 - PARTICIPACIONES SHARES MSC EM MKT	USD	0	0,00	634	1,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.402</b>	<b>27,68</b>	<b>13.992</b>	<b>35,97</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.975</b>	<b>87,32</b>	<b>35.780</b>	<b>91,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>35.975</b>	<b>87,32</b>	<b>35.956</b>	<b>92,39</b>

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.