

Nº Registro CNMV: 2996

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2021

| | | | |
|----------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Gestora | DEGROOF PETERCAM, S.G.I.I.C, S | Depositario | BNP P.SECURITIES SERVICES |
| Grupo Gestora | ANDBANK ESPAÑA | Grupo Depositario | BNP PARIBAS SA |
| Auditor | PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. | Rating depositario | A+ (FITCH) |

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 26 46002 VALENCIA

Correo electrónico dpg@andbank.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 FONDO

Fecha de registro: 12/08/2004

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: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

DP Fonselección es un Fondo de Inversión Global con vocación de invertir su cartera en valores de renta fija y variable de la máxima solvencia. La composición porcentual entre valores de renta fija y renta variable se irá acoplando al momento del ciclo financiero y mediante una adecuada ponderación y selección de los mismos, se tratará de obtener una composición de cartera final con un riesgo acorde con la política del fondo. El Fondo toma como referencia una combinación de los Índices DJ Eurostoxx 50 Return Index Eur, SP 500 Total Return Index y el índice iBoxx Euro Eurozone Sovereigns 1-3 Total Return.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 98.863,61 | 110.003,55 |
| Nº de partícipes | 68 | 70 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión Mínima | | |

¿Distribuye dividendos? No

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 396 | 4,0093 |
| 2020 | 444 | 4,0368 |
| 2019 | 43.500 | 4,1444 |
| 2018 | 46.072 | 3,8893 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,20 | | 0,20 | 0,20 | | 0,20 | patrimonio | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,44 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,58 | -0,54 | -0,58 | -0,31 |

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2° Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | -0,68 | -0,68 | 0,30 | 2,13 | 4,30 | -2,60 | 6,56 | -5,88 | -0,04 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,09 | 10/02/2021 | -0,09 | 10/02/2021 | -3,51 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | 1,62 | 24/03/2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 | | | |
|--|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2° Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,17 | 0,17 | 1,80 | 3,39 | 4,85 | 7,14 | 2,43 | 3,33 | 1,66 |
| Ibex-35 | 17,00 | 17,00 | 25,95 | 21,33 | 32,18 | 34,23 | 12,44 | 13,61 | 26,15 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,20 | 0,20 | 0,17 | 0,12 | 0,58 | 0,47 | 0,54 | 0,39 | 0,70 |
| EUROSTOXX50,S&P500 TOT RETURN, IBOXX EUR 1-3 | 3,11 | 3,11 | 6,36 | 3,93 | 7,62 | 8,13 | 3,00 | 3,32 | 4,29 |
| VaR histórico(iii) | 2,90 | 2,90 | 2,93 | 2,95 | 2,94 | 2,93 | 1,81 | 1,63 | 1,53 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,67 | 0,67 | 0,31 | 0,33 | 0,32 | 1,24 | 1,12 | 1,38 | 1,21 |

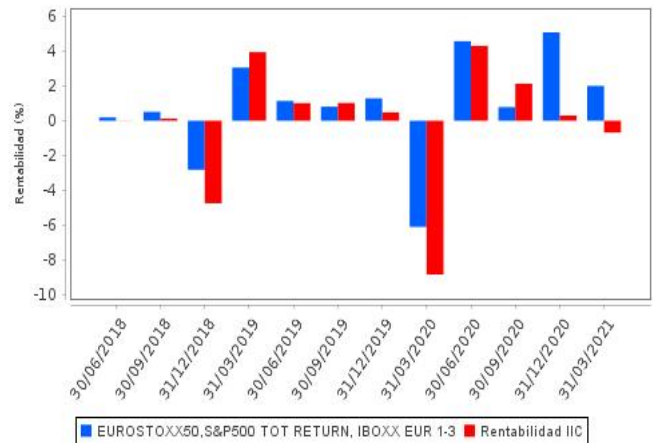
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 168.404 | 1.002 | 0,05 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 8.334 | 163 | 2,89 |
| Renta Variable Euro | 4.509 | 115 | 9,37 |
| Renta Variable Internacional | 50.131 | 625 | 5,83 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 34.194 | 316 | 66,47 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 265.571 | 2.221 | 9,94 |

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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 | | 0,00 | | 0,00 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * 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) | 38 | 9,57 | 35 | 7,88 |
| (+/-) RESTO | 359 | 90,43 | 409 | 92,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 397 | 100,00 | 444 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

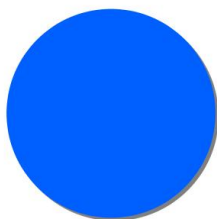
| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 444 | 31.725 | 444 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -11,17 | -616,19 | -11,17 | -99,86 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -0,68 | 1,65 | -0,68 | -103,27 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,01 | 1,91 | -0,01 | -100,04 |
| + Intereses | -0,02 | -0,12 | -0,02 | -99,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,05 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 2,77 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,01 | -0,79 | 0,01 | -100,05 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,67 | -0,26 | -0,67 | -79,71 |
| - Comisión de gestión | -0,20 | -0,22 | -0,20 | -92,76 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -93,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,30 | -0,03 | -0,30 | -10,07 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,16 | 0,00 | -0,16 | 171,27 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 396 | 444 | 396 | |

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

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

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

Sector Económico



| | |
|----------|---------|
| LIQUIDEZ | 100,0 % |
| Total | 100,0 % |

4. Hechos relevantes

| | 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

g. El día 25 de febrero de 2021 se ha producido un cambio de control indirecto de la sociedad gestora, pasando a formar parte del grupo ANDBANK ESPAÑA, S.A.

j. El día 5 de marzo se ha modificado el folleto de la IIC por el cambio en el grupo de la gestora.

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 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

a. Existe un partícipe significativo que posee el 87,86% del patrimonio del fondo.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

A pesar de la tercera ola, se afianzan las perspectivas de una recuperación económica intensa en 2021, con EEUU tomando el relevo de China como principal motor y quedando Europa algo más rezagada. Esta situación está provocando que la actividad se esté manteniendo por debajo de su nivel normal durante este principio de 2021. El sector servicios, debido a los confinamientos, sigue sin sumarse a la recuperación global del sector manufacturero. A partir del 2º trimestre de 2021, la recuperación puede reanudarse con intensidad. La sensibilidad de la actividad en el 3º trimestre de 2020 avala esta perspectiva, apoyada en: La disipación de fuentes de incertidumbre en el último tramo de 2020 (elecciones US, Brexit), el incremento en el porcentaje de vacunaciones y la fuerte expansión fiscal. Estados Unidos va a prolongar en 2021 el gigantesco impulso fiscal con el que respondió a la pandemia en 2020. En la UE, el inicio de la ejecución del NGEU va a mantener también una combinación de políticas fuertemente expansivas, aunque la recuperación irá con retraso respecto a EEUU.

En España la contracción en la demanda doméstica y la inversión se revertirán parcialmente durante 2021, aunque no compensará el terreno perdido. Se prevé una mejora del turismo, pero todavía muy lejos de los niveles de 2019. Por otro lado, el déficit público, que cerró en el 11% en 2020, se reducirá hasta el 7,8% en 2021 y la deuda pública, que cerró 2020 en el 120% del PIB, se reducirá levemente en 2021.

China deja de liderar la expansión económica, como sí hizo el año pasado, y pasa a priorizar la reducción de desequilibrios generados por los estímulos pasados. Por su parte, los países emergentes empiezan a sufrir con el repunte de tipos de interés en EEUU, si bien, en la medida en que este repunte viene explicado por buenas noticias en el entorno económico, debería ser positivo para aquellos países con su ciclo económico sincronizado con el de EE.UU. (Latinoamérica) y para aquellos con reducidos niveles de deuda externa (Asia).

En lo referente al dólar, tras alcanzar niveles de 1,171 USD/EUR se abre una ventana de apreciación del EUR frente al USD que deberá estar acompañada de una recuperación de las expectativas de crecimiento del área euro. Mantenemos el rango 1,16-1,23, con un valor neutral de 1,19.

El mercado se toma una pausa en la evolución de las expectativas de subida de los Fed Funds. La reciente subida de tipos de interés a 10 años en EE.UU. podría frenarse, manteniéndose a corto plazo en el rango 1,60% - 1,70%. Elevamos el objetivo de la TIR del treasury del 1,5% al 1,8% con un objetivo del 2%. El BCE en el último Consejo de Gobierno anunció que aceleraría el ritmo de compras a través del PEPP durante los próximos tres meses. Ello debería ayudar a contener tanto los repuntes de tipos como los diferenciales, al menos, en el corto plazo.

A pesar de la reducción de los spreads, seguimos viendo atractivo en la renta fija high yield, tanto europea como americana, pero será muy importante ser muy selectivos e invertir en duraciones cortas. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue siendo una opción interesante en diferentes áreas geográficas (India, Brasil, México, ...) que además de ofrecer una rentabilidad muy superior al resto de activos de renta fija, aún tienen potencial de revalorización tanto por precio como por divisa.

La rotación cíclica gana fuerza en 2021 donde aún se aprecia una gran diferencia en las valoraciones de los sectores growth/defensivos frente a los value/cíclicos. Seguimos apostando por un cierre de esta diferencia, con una subida de los precios de estos últimos. Las valoraciones tanto del SP 500 como del Eurostoxx están en niveles históricos, aunque podrían verse ajustadas a la baja por la mejora en las perspectivas de beneficios de los próximos meses. El Nasdaq, aunque cotiza a un PER elevado, sigue muy lejos de los niveles de la burbuja puntocom. Una mejora en el crecimiento económico y una recuperación de los beneficios debería propiciar una evolución positiva de la renta variable, especialmente en los sectores más castigados. Sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento en este punto del ciclo, partiendo de valoraciones relativamente mejores. Incrementamos posiciones en sectores value, que está tomando el relevo ante una recuperación económica. También nos decantamos por sectores que se vean favorecidos por las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad. Sobreponderando aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable). Incrementamos la inversión en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas como la India o Vietnam. El crecimiento de los beneficios y la reducción del endeudamiento de las empresas japonesas, junto con la política expansiva del Boj ayudarán a la positiva evolución de la bolsa japonesa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año, hemos mantenido en liquidez el patrimonio en cartera a la espera de nuevos participes.

c) Índice de referencia.

El Fondo toma como referencia por la parte invertida en renta variable una combinación de los índices Eurostoxx 50 Return Index EUR (15%) y S&P 500 Total Return Index (10%), y por la parte invertida en renta fija el índice IBoxx Euro Eurozone Sovereigns 1-3 Total Return (75%).

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

Al cierre del primer trimestre de 2021 el patrimonio del fondo descendía a 396 miles de euros, representado por 98.863,61 acciones con un valor liquidativo de 4,0093 euros en manos de 68 accionistas.

Comparativamente con el final del periodo anterior el número de accionistas se reduce hasta 68.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del -0,68%. La rentabilidad en el año es del -0,68%.

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este trimestre esto ha representado un coste del -0,58% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.

La contribución de rentabilidad por tipo de activo hasta el primer trimestre del año se divide: -0,68% otros.

El total de gastos en el primer trimestre del año supone el 0,67% sobre el patrimonio medio. Un 0% viene de gastos indirectos y un 0,67% proviene de gastos directos. En el año supone un 0,67%

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la combinación de los índices de referencia. 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. El VaR histórico 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 índice de rotación de la cartera ha sido de 0 veces, disminuye con respecto a periodos anteriores.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo no hemos realizado operaciones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

A 31 de marzo hay un exceso de concentración en efectivo en la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services. El patrimonio

del fondo y el número de partícipes están por debajo del mínimo legamente establecido, pero dentro de los plazos de regularización.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Actualmente las posiciones del fondo se encuentran en liquidez, por lo que el riesgo asumido es muy bajo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer trimestre del año, la recuperación económica ha empezado a mostrarse en los datos publicados de las principales economías. La vacunación todavía se sitúa en un proceso lento, principalmente en Europa dentro de las economías desarrolladas. No obstante, las perspectivas de recuperación económica no presentan dudas, quizás en los plazos, pero llegará. Incluso, la anticipación de los mercados va más lejos de dicha recuperación y adelanta la situación de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales. Por ello, los tipos de interés se están alejando de sus mínimos marcados en el año anterior, tanto por un repunte de inflación, como por el fuerte crecimiento de las economías. La normalización en los tipos de interés está afectando a sectores que se beneficiaban de un entorno de política monetaria expansiva. Dichos sectores, denominados "Growth", están teniendo un comportamiento relativo inferior al denominado "Value", principalmente compuesto por activos con mayor exposición al ciclo económico y aquellos que fueron castigados por un entorno de bajo tipos de interés desde hace varios años. La estrategia en cartera se basa en incrementar la exposición a los sectores que tienen un mayor potencial, dentro de la recuperación económica, seleccionando activos con un balance

sólido a un precio atractivo por el mercado. Sin embargo, para poder implementar la estrategia en el fondo se deberá incrementar el patrimonio en cartera a través de los partícipes.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable

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

No aplicable