

JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4189

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** GUILLEM PEDRA IGLESIAS

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 04/05/2015

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 - Medio-alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,24	0,20	0,24	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,25	-0,03	-0,15

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.683.801,00	6.217.432,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
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	9.345	1,3981	1,2597	1,3998
2020	7.837	1,2604	1,1185	1,2604
2019	7.086	1,1897	1,0721	1,1968
2018	5.510	0,9923	0,9706	1,1725

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			

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

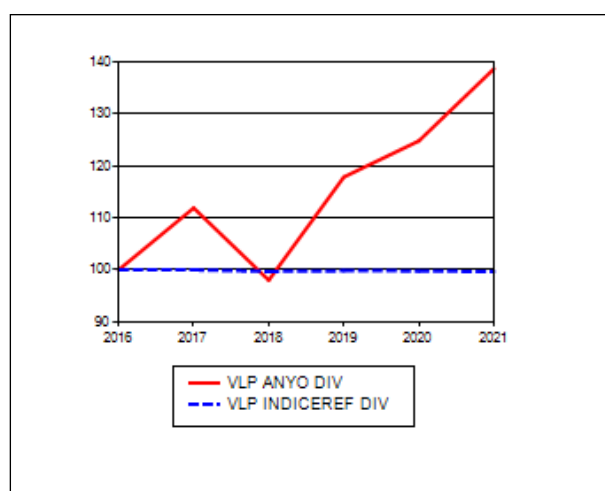
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
10,93	4,16	6,50	10,72	1,82	5,94	19,89	-11,96	3,48

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,14	0,60	0,57	0,58	0,66

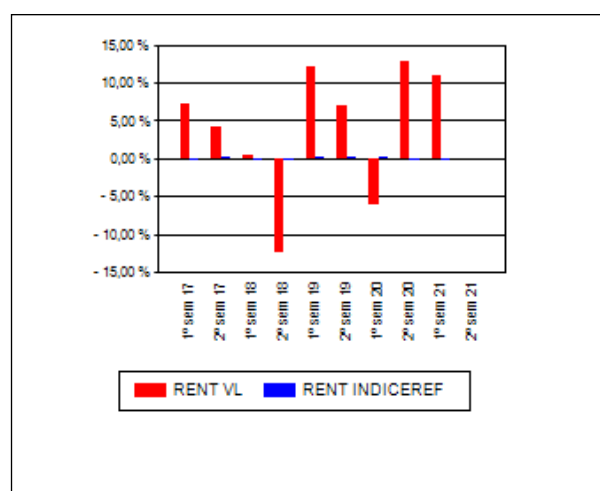
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	8.802	94,19	7.499	95,69
* Cartera interior	612	6,55	609	7,77
* Cartera exterior	8.191	87,65	6.889	87,90
* 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)	587	6,28	305	3,89
(+/-) RESTO	-44	-0,47	33	0,42
TOTAL PATRIMONIO	9.345	100,00 %	7.837	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)	7.837	6.965	7.837	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,82	-0,21	6,82	-4.099,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,33	12,17	10,33	-19,49
(+) Rendimientos de gestión	10,72	12,51	10,72	3,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-88,71
+ Dividendos	0,61	0,41	0,61	78,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	286,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,21	7,15	5,21	-11,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,38	-0,06	-119,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,95	4,64	4,95	28,76
± Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-131,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,35	-0,39	35,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	19,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	2,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	10,47
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,09	-0,15	98,15
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-58,60
+ 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	0,01	0,02	0,01	-58,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.345	7.837	9.345	

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

3. Inversiones financieras

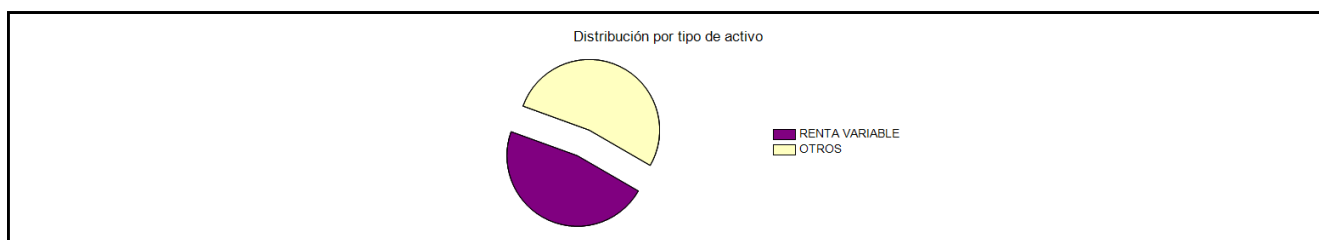
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	612	6,53	609	7,77
TOTAL RENTA VARIABLE	612	6,53	609	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	612	6,53	609	7,77
TOTAL RV COTIZADA	3.541	37,92	2.958	37,75
TOTAL RENTA VARIABLE	3.541	37,92	2.958	37,75
TOTAL IIC	4.647	49,75	3.932	50,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.189	87,67	6.889	87,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.800	94,20	7.499	95,69

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	248	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	350	Inversión
Total subyacente renta variable		598	
Total subyacente tipo de cambio		0	
ISHARES EURO UL	OTROS IIC IE00B CRY6557	882	Inversión
ISHARES S&P500	OTROS IIC IE00B 5BMR087	463	Inversión
ISHARES MSCI SM	OTROS IIC IE00B 3VWM098	342	Inversión
ISHARES MSCI XJ	OTROS IIC IE00B 0M63730	585	Inversión
Total otros subyacentes		2271	
TOTAL OBLIGACIONES		2870	

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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de la Sociedad, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a esta SICAV sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en esta SICAV, que han ascendido a un total de 245,22 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de la Sociedad, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a esta SICAV sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en esta SICAV, que han ascendido a un total de 219,42 euros.

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

a) El 30 de junio de 2021 existen dos accionistas con 3.665.489,07 y 3.665.489,07 euros que representan el 39,22% y 39,22% del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 238.308,58 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 355.594,30 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos Next Generation de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en

mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos reducido ligeramente los niveles de exposición de exposición a renta variable ante buen comportamiento mostrado por los principales índices, gracias a la continuidad de los estímulos monetarios junto con los nuevos estímulos fiscales sobre todo en EE.UU. y los avances en la vacunación. Hemos terminado el periodo con un peso sobre patrimonio del 78,27% en renta variable.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 9.344.767 euros, lo que implica un incremento de 1.508.138 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 107 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 10,92%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,25% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,05%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta variable se compró el ETF ISHARES MSCI US SMALL CAPS . También se compraron acciones de Sanofi, Moodys, Linde, Micron y Acciona Energía y se vendieron acciones de Santander, Verizon, Alphabet y Amazon. En lo que concierne a la inversión en renta fija, se vendió un etf de crédito de europeo de larga duración. A nivel geográfico mantenemos el sobre peso en la zona de EE.UU (con importante sesgo tecnológico) y en Asia exJapón.

Dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de Futuros en función de las oportunidades y riesgos surgidos.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aporta un diferencial positivo a la rentabilidad en el año.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 26,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 49,75% del patrimonio destacando BlackRock.

La remuneración mantenida por la IIC ha sido del -0,03%.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían

alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios (reflación). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno reflacionista . Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

En lo que concierne a nuestras inversiones, seguimos considerando que contamos con el apoyo de políticas monetarias ultras expansivas, así como nuevos planes de estímulo fiscal en distintas áreas geográficas, lo que nos lleva a mantener una visión constructiva sobre los niveles de exposición en renta variable aunque pensando en los meses de verano donde los volúmenes de negociación caen notablemente, no incrementaríamos el riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER	EUR	94	1,00	164	2,10
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	116	1,24		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	50	0,53	44	0,56
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR			57	0,73
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	71	0,76	78	1,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	165	1,76	144	1,84
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	116	1,24	121	1,54
TOTAL RV COTIZADA		612	6,53	609	7,77
TOTAL RENTA VARIABLE		612	6,53	609	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		612	6,53	609	7,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	288	3,09	273	3,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	212	2,27	328	4,18
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	102	1,09	91	1,17
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	267	2,86	267	3,41
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET	USD	141	1,50	85	1,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	308	3,30	246	3,14
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH	USD	100	1,07		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	153	1,64		
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	211	2,25	209	2,67
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD			72	0,92
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	129	1,38	117	1,49
IE0001827041 - ACCIONES ICRH	EUR	149	1,59	119	1,52
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	132	1,41	141	1,80
DE0006969603 - ACCIONES PUMA	EUR	60	0,65	55	0,71
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	56	0,59	39	0,49
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	105	1,12	93	1,19
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	103	1,11	118	1,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	119	1,28		
FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	122	1,31	96	1,23
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	170	1,82	158	2,02
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	43	0,46	45	0,57
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	105	1,13	115	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	73	0,78		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	129	1,38	94	1,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	214	2,29	147	1,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	51	0,55	48	0,61
TOTAL RV COTIZADA		3.541	37,92	2.958	37,75
TOTAL RENTA VARIABLE		3.541	37,92	2.958	37,75
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	520	5,57	322	4,11
IE00BQT3WG13 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	304	3,25	185	2,36
IE00B3VWM098 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	385	4,12		
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	727	7,78	852	10,87
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	881	9,43	601	7,67
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	217	2,32	399	5,09
IE00B57X3V84 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	223	2,39	190	2,43
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	219	2,35		
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	398	4,26	351	4,49
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			313	3,99
IE00B0M63730 - ETF BLACKROCK IE	EUR	773	8,28	718	9,16
TOTAL IIC		4.647	49,75	3.932	50,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.189	87,67	6.889	87,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.800	94,20	7.499	95,69

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable