

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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: 09/07/2010

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: Renta Variable Mixta Internacional 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 gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 35% en Renta Fija (10% Eonia, 25% JPM EMU Bond Index 1-3) y un 65% en Renta Variable (15% Ibex35, 15% Eurostoxx, 25% S&P500 y un 10% MSCI Emerging Markets).

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá tener una exposición de entre un 25% y un 70% en Renta fija, formada por Bonos Senior con cupón fijo o flotante, cualquiera que sea el Estado de su procedencia, bonos subordinados cualquiera que sea el Estado de su procedencia, deuda avalada por estados de la zona OCDE, depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, repos de deuda pública y liquidez. La duración media de la renta fija se establece entre dos y tres años. Asimismo la Sociedad podrá tener entre un 30% y 75% de exposición a Renta Variable. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por rating, ni por sector económico. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,97	0,90	0,97	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,26	-0,36	-0,21

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	695.050,00	744.747,00
Nº de accionistas	174,00	182,00
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	11.249	16,1840	15,4661	16,2126
2020	11.564	15,5274	11,8747	15,5274
2019	15.299	14,6368	12,6100	14,6955
2018	13.986	12,7115	12,5684	14,8344

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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

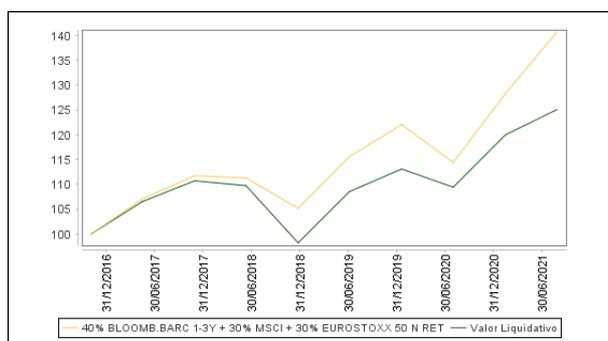
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,23	2,58	1,61	6,13	3,31	6,08	15,15	-11,29	0,63

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)	0,90	0,46	0,44	0,44	0,44	1,75	1,77	1,90	1,47

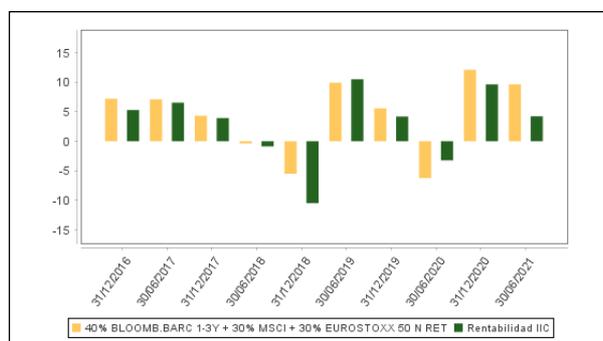
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.516	93,48	10.611	91,76
* Cartera interior	727	6,46	449	3,88
* Cartera exterior	9.789	87,02	10.161	87,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	501	4,45	666	5,76
(+/-) RESTO	232	2,06	287	2,48
TOTAL PATRIMONIO	11.249	100,00 %	11.564	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)	11.564	11.208	11.564	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,88	-5,97	-6,88	16,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,16	9,10	4,16	3.834,19
(+) Rendimientos de gestión	4,74	9,64	4,74	-279,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-121,68
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-107,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,69	9,58	4,69	-50,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,60	-0,64	4.206,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-0,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,07	37,11
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	4.171,18
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	-92,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	7,17
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.249	11.564	11.249	

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

3. Inversiones financieras

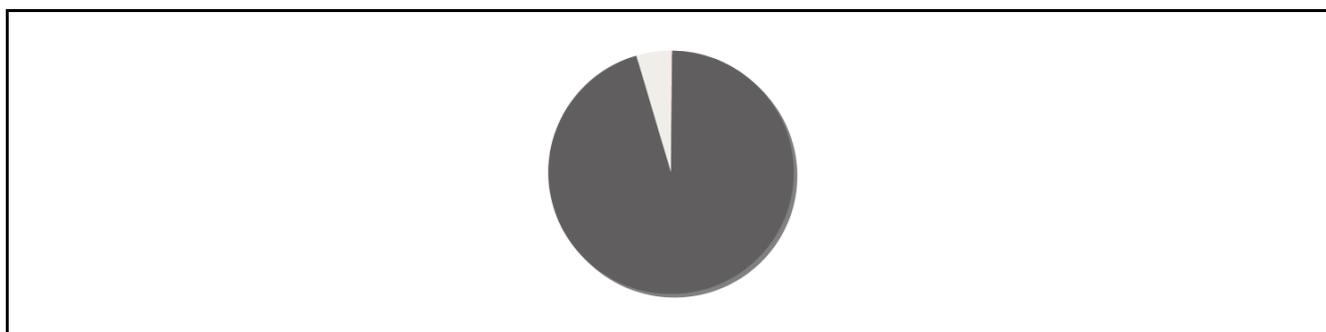
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,16	18	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,16	18	0,16
TOTAL IIC	709	6,30	431	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	727	6,46	449	3,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	303	2,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	303	2,62
TOTAL IIC	9.789	87,03	9.858	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.789	87,03	10.161	87,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.516	93,49	10.611	91,76

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
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 aplica.

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

	SI	NO
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

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 539,25 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 312,05 euros.

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

En la arena política, el año comenzaba en Europa con un acuerdo hacia un Brexit medianamente ordenado. Al otro lado del Atlántico, vimos el cambio de presidente en los EEUU, con la victoria de los demócratas en las elecciones estadounidenses, tanto en el congreso como, finalmente, en el Senado y la proclamación de Joe Biden como presidente. A su llegada, presentó un gigantesco plan de estímulos a la economía, dividido en diferentes planes y proyectos, que fueron aprobados tanto en el Congreso, como en el Senado, centrados principalmente en ayudas directas a la ciudadanía. Muchas de estas ayudas ya han finalizado o lo harán en fechas próximas, y será importante ver las implicaciones que tiene sobre el mercado laboral. En la última semana del mes de marzo la Administración Biden propuso un ambicioso programa de infraestructuras aunque por un importe significativamente menor al inicialmente propuesto. Aunque por el momento no está centrando la atención de los inversores, las disputas entre China y EE.UU. continúan, y la llegada al poder de Biden no ha relajado las tensiones vividas durante la etapa de Trump, si bien por el momento la confrontación se centra en el sector tecnológico, y los inversores siguen ponderando en mayor medida el escenario de recuperación económica.

En nuestra opinión, el principal riesgo para la economía, a nivel global, continúa siendo la evolución de la pandemia, con las distintas variantes condicionando los planes de reapertura. Los porcentajes de vacunación siguen siendo insuficientes para una vuelta a normalidad y aunque por el momento la presión hospitalaria no ha encendido las alarmas, los datos invitan a ser cautos sobre la plena reactivación económica. En Europa, la aceleración en los últimos meses del ritmo de vacunación, ha permitido relajar los confinamientos y favorecer la movilidad turística, aunque el impacto de la variante

Delta está obligando a las autoridades a replantear el escenario para los próximos meses. Frente a esta cautela, la apertura interior de EEUU se ha visto impulsada por un mayor ritmo de vacunación, aunque ahora les está costando alcanzar los niveles objetivo (70% de la población con a menos una dosis para el 4 de julio), ante las reticencias de sus ciudadanos. Caso aparte es el Reino Unido, que desde mayo ha tenido que ir retrasando sus planes de reapertura ante el impacto de las nuevas variantes, y aún hoy no está clara la línea a seguir en los próximos meses.

A pesar de las restricciones a la movilidad vividas en todo el mundo, durante la mayor parte del semestre, los datos siguen corroborando una recuperación muy fuerte desde los mínimos del año pasado, con los indicadores de confianza empresarial y consumo en territorio de expansión, o la inflación sorprendiendo al alza; aunque en las últimas semanas algunas publicaciones reflejan ciertos signos de agotamiento, en particular algunos datos de actividad en China.

El contexto de recuperación no ha modificado las estrategias de soporte en política fiscal y monetaria de gobiernos y bancos centrales, y aunque durante buena parte del semestre el mercado descontó una finalización anticipada de algunos de los programas de estímulo, no parece que vaya producirse antes del 2022, con las subidas de tipos de interés descartadas hasta al menos 2023 en USA y 2024 en Europa. Así, la FED sigue dando un mensaje de apoyo, insistiendo en la transitoriedad de las alzas en inflación, alineada con los mensajes del BCE de cara a evitar tensiones financieras anticipadas, que puedan hacer descarrilar la recuperación económica. Ambos organismos continúan tanto con sus programas de compra de deuda, como con el resto de herramientas implementadas en marzo-abril 2020, para dotar de la estabilidad necesaria a los mercados y favorecer la transmisión de la liquidez a los distintos agentes económicos.

La renta variable ha mantenido el tono positivo con el que finalizó 2020, apoyada en los estímulos de gobiernos y autoridades monetarias, y en las rentabilidades tan ajustadas que ofrece la renta fija, en un contexto de baja volatilidad. Si durante la primera mitad del semestre los valores de crecimiento (growth) lo hacían sensiblemente peor que los value, con un estilo más enfocado en el valor que se produce ante la mejora en las expectativas de recuperación económica y las expectativas de una subida de la inflación, las dudas sobre el escenario económico, permitían a los primeros recuperar el terreno perdido, finalizando el semestre con revalorizaciones parejas.

Los índices de las principales bolsas del mundo cierran en positivo, con subidas importantes. Así, podemos destacar la revalorización del índice europeo Eurostoxx50 o del SP500, ambos con subidas en torno al 15%, ligeramente por encima del índice global, MSCI World que se revalorizó un 13% y el índice español Ibex35 que sube un 10,54%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en acciones, bonos y liquidez. La sicav ha incrementado la exposición a RENTA VARIABLE entorno al 7,5% hasta el 59%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La sicav ha reducido la exposición a RENTA FIJA en un 12% hasta el 22%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha quedado en deuda subordinada seguida por renta fija europea de alta calidad y renta fija flexible global. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha incrementado la posición alrededor del 7% hasta el 12%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre, fue de 4,23%. La sicav obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia que subió un 9,49%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1,22% y -6,11%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 11.248.717,32 euros, lo que supone una variación del -2,73%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 174 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,40%.

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,28% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,9%.

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del 4,16%: 4,74% por la inversión en contado, +0,06% por comisiones retrocedidas y -0,64% por gastos directos.

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

La sicav lo hizo mejor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que subieron de media 2,34%. El mejor comportamiento relativo se debe a una mayor inversión en renta variable.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron BlackRock (8,63%), Capital International (8,19%) y Schroder (7,11%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 95,30%.

La sicav ha incrementado la exposición a RENTA VARIABLE en un 7% hasta el 59% con el objetivo de reducir la infraponderación frente al índice de referencia dada la tendencia alcista del mercado. El activo ha generado una rentabilidad en el semestre del 4,54%. Durante el periodo se ha eliminado la exposición a una temática de consumo global defensivo, así como la estrategia de nutrición para incluir en cartera dos fondos del sector financiero, uno más global que incluye bancos y aseguradoras y otro enfocado al mundo fintech ya que un entorno de tipos más altos, como el que se está dando, favorece a estas entidades a nivel de resultado. Finalmente se vende esta estrategia para no estar tan expuestos a sesgo growth. Se incluye un fondo que invierte en el sector inmobiliario a nivel global y otro a nivel europeo ya que es un sector que todavía no se había recuperado de la crisis de la pandemia del COvid-19 y que se beneficia de la apertura de las economías. Durante el periodo, debido a la fuerte rotación en mercado hacia estrategias más value, se incluye una ETF a nivel europeo con este sesgo para equilibrar más la cartera aunque se vende hacia mitad del periodo para incluir el ETF de mercado inmobiliario europeo. También se incluye un fondo de empresas de pequeña y mediana capitalización de EE.UU. que no cuentan con valoraciones tan elevadas.

La sicav reduce la exposición a RENTA FIJA en un 12% hasta el 22% principalmente a través de la salida de deuda a medio plazo afectadas por la subida de las tires de los bonos soberanos y de gobierno a partir de las mayores expectativas de inflación. También se elimina la exposición a cédulas hipotecarias (-3%) por necesidades de liquidez y se reduce fuertemente la exposición a crédito de corto plazo europeo con menor potencial de revalorización (-4,50%). A cambio, se incrementa la exposición a deuda de alta calidad a corto plazo de países nórdicos donde las valoraciones de los bonos son más atractivas ya que se encuentran tan intervenidas por los programas de compras de los bancos centrales. También se incrementa la parte de renta fija flexible (+3%) en la que los fondos están generando mejores resultados ajustados por riesgo. La duración final de la cartera se reduce a 3,40 años. Finalmente, el activo ha restado 0,12% de rentabilidad a la cartera.

En el periodo, se ha aumentado la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 3%, hasta el 9% a través de la incorporación de un fondo que invierte en metales preciosos, especialmente en oro, como cobertura frente al aumento de inflación esperado. La estrategia ha restado un -0,10% a la rentabilidad de la sicav en el periodo.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 99,39% y el grado de apalancamiento medio de 30,23%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han realizado adquisiciones temporales de activos en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma,

con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 8,57%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,23%. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre en el que el incremento de la inflación ha generado incertidumbre en el mantenimiento de las políticas monetarias expansivas mantenidas por los bancos centrales, éstos han mostrado su reticencia a la retirada de las medidas de estímulo mientras no se vea una recuperación clara de las economías y constatando que el repunte de la inflación será transitorio y no estructural. Por otro lado, la pandemia ha dejado de ser la principal preocupación y nos centramos en las perspectivas sobre la recuperación del crecimiento económico a nivel global. Estados Unidos liderará la recuperación a corto plazo como consecuencia de los potentes planes de estímulos fiscales aprobados por las administraciones de Trump y Biden, a lo que se añade un posible nuevo plan de infraestructuras. Todo ello genera unas expectativas de crecimiento muy optimistas, mientras que en Europa los plazos son más lentos ya que no hay fecha fijada todavía para la materialización de las ayudas aprobadas lo que retrasa la recuperación económica. Por otro lado, Asia será la región que lidere el crecimiento económico a largo plazo basado en la capacidad de consumo de una clase media en pleno crecimiento. Por tanto, confiamos en una continuidad de la tendencia positiva de las bolsas, con mejor comportamiento de EE.UU. y mercados asiáticos. Consideramos que las posibles correcciones que se produzcan en los mercados generarán oportunidades de compra. Finalmente, dado que seguiremos en un entorno de tipos alrededor del 0%, puesto que cada vez más se acepta la transitoriedad de la inflación que no va a llevar a los Bancos Centrales a cambiar el rumbo de la política expansiva actual. Nuevas caídas en los mercados de bonos a largo plazo que puedan llevar el bono del Tesoro americano a una rentabilidad entorno al 1,70%/2%, pueden ser de nuevo niveles atractivos para valorar la incorporación de deuda de mayor duración en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105152005 - Acciones CLEVER GLOBAL SA	EUR	18	0,16	18	0,16
TOTAL RV COTIZADA		18	0,16	18	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,16	18	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	251	2,23	0	0,00
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	265	2,35	241	2,08
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	193	1,72	191	1,65
TOTAL IIC		709	6,30	431	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		727	6,46	449	3,89
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,502 2023-01-05	EUR	0	0,00	303	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	303	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	303	2,62
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	303	2,62
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	433	3,85	650	5,62
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	106	0,94	107	0,92
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	351	3,12	346	2,99
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	317	2,81	281	2,43
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	239	2,07
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	422	3,75	365	3,16
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	279	2,48	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	574	5,10	660	5,71
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	347	3,08	306	2,65
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	434	3,75
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	371	3,30	334	2,89
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER SA	EUR	304	2,70	277	2,39
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	250	2,16
FI0008812011 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	306	2,64
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	0	0,00	110	0,95
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY	EUR	303	2,70	261	2,26
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	94	0,83	93	0,80
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	0	0,00	541	4,68
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	329	2,92	318	2,75
IE00B0M63284 - Participaciones BLACKROCK	EUR	340	3,02	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	619	5,50	514	4,44
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	550	4,89	0	0,00
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	330	2,94	323	2,79
IE00B7VSHL18 - Participaciones LEGG MASON INVEST.	EUR	246	2,18	0	0,00
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	264	2,35	249	2,15
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	227	2,02	420	3,63
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	350	3,02
FR0011170786 - Participaciones OFI - A.M.	EUR	589	5,23	0	0,00
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	594	5,28	523	4,53
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	378	3,27
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	166	1,38	153	1,33
IE0009725304 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	0	0,00	188	1,62
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	486	4,20
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	412	3,67	0	0,00
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	583	5,18	0	0,00
LU1293074800 - Participaciones SCHRODER	EUR	219	1,94	217	1,88
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	178	1,58	177	1,53
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	253	2,25	0	0,00
TOTAL IIC		9.789	87,03	9.858	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.789	87,03	10.161	87,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.516	93,49	10.611	91,76

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 aplicable

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

No aplica