

## RSR RV INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.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 FONDO

Fecha de registro: 02/12/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-

100% de la exposición total. El resto de la exposición total, hasta un 25%, se invertirá en renta fija de emisores/mercados públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La localidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. De forma directa sólo se utilizan

derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

#### 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 Fondo 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	0,71	0,68	0,71	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	0,00	-0,29	0,00

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 Participaciones	7.981,10	428.596,18
Nº de Partícipes	19	117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	90	11,3305
2020	3.912	9,1282
2019	4.286	10,5962
2018	3.387	8,4249

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	24,13	3,31	20,15	20,34	-4,17	-13,85	25,77	-23,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,83	20-04-2021	-2,94	23-03-2021	-13,87	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,06	21-04-2021	2,97	12-01-2021	7,59	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,22	10,38	18,82	26,43	19,37	35,35	13,97	12,41	
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,39	13,59	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,06	0,05	0,07	0,07	0,06	0,22	0,10	0,15	
<b>BENCHMARK RSR RV INTERNACIONAL FI</b>	11,67	8,68	14,10	13,21	13,71	28,82	10,67	12,63	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,44	14,44	14,84	15,25	14,82	15,25	8,91	8,11	

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

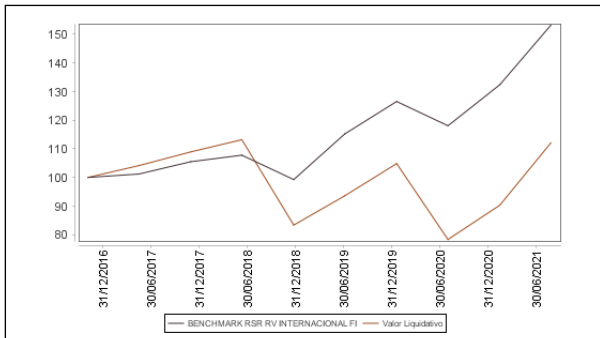
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,82	0,46	0,38	0,36	0,41	1,42	1,60	1,56	0,34

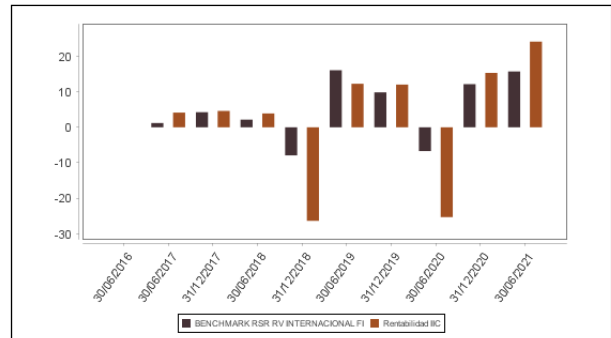
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	935	19	0
Renta Fija Mixta Euro	28.120	228	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	7.955	96	5
Renta Variable Mixta Internacional	27.981	150	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.089	306	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	31.630	234	3
Global	31.769	1.408	17
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>148.480</b>	<b>2.441</b>	<b>7,53</b>

\*Medias.

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

### 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64	71,11	3.548	90,70
* Cartera interior	64	71,11	828	21,17
* Cartera exterior	0	0,00	2.721	69,56
* 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)	17	18,89	314	8,03
(+/-) RESTO	10	11,11	50	1,28
TOTAL PATRIMONIO	90	100,00 %	3.912	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)	3.912	3.351	3.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-145,16	1,05	-145,16	2.208,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	28,61	15,15	28,61	-17,82
(+) Rendimientos de gestión	29,50	15,99	29,50	-12,78
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	100,00
+ Dividendos	0,55	0,77	0,55	-146,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	29,53	16,75	29,53	-4,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-1,20	-0,60	-114,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,33	0,03	-35,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,84	-0,89	-189,75
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-190,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-177,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	-184,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	-257,93
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	-180,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90	3.912	90	

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

### 3. Inversiones financieras

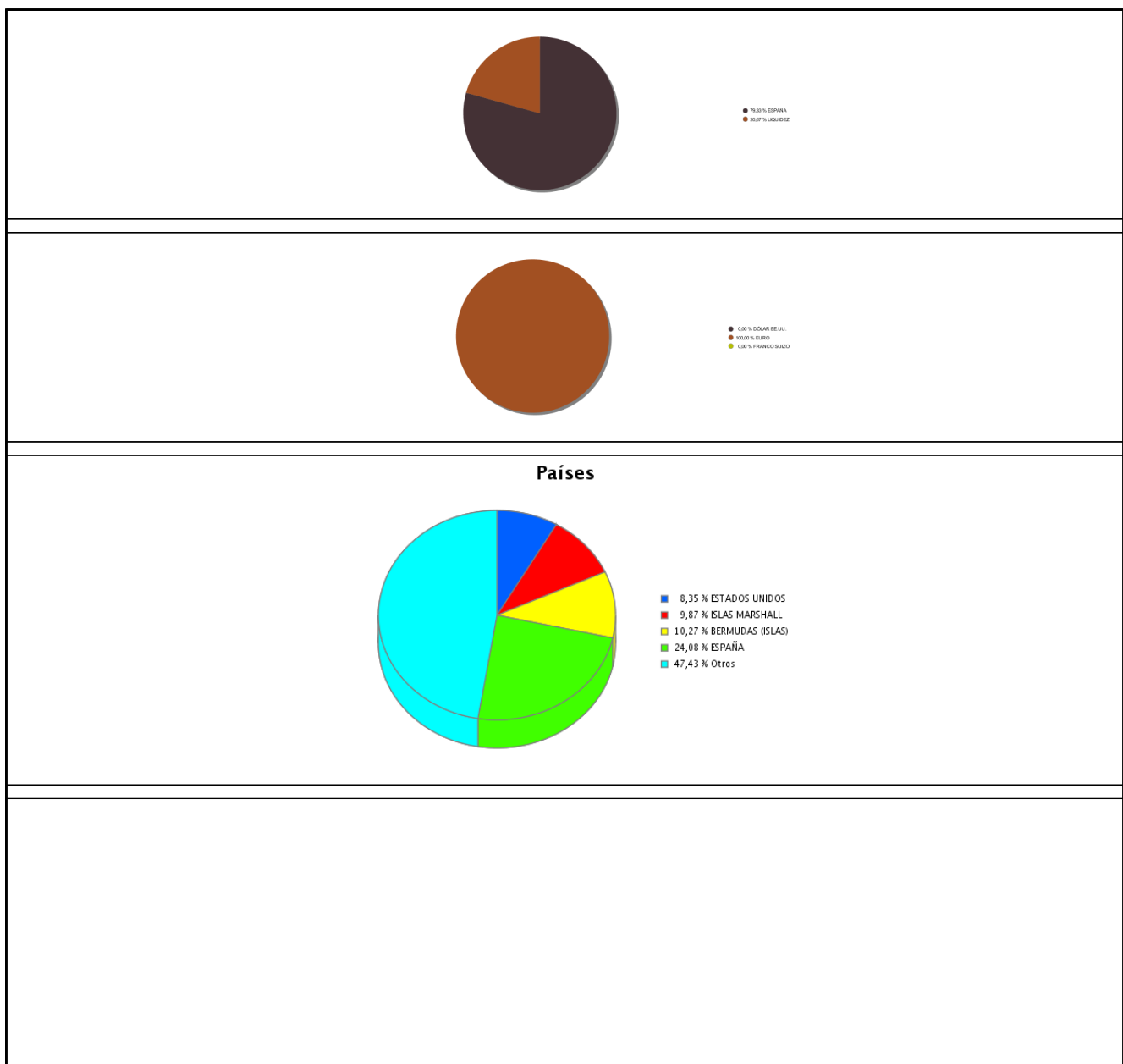
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

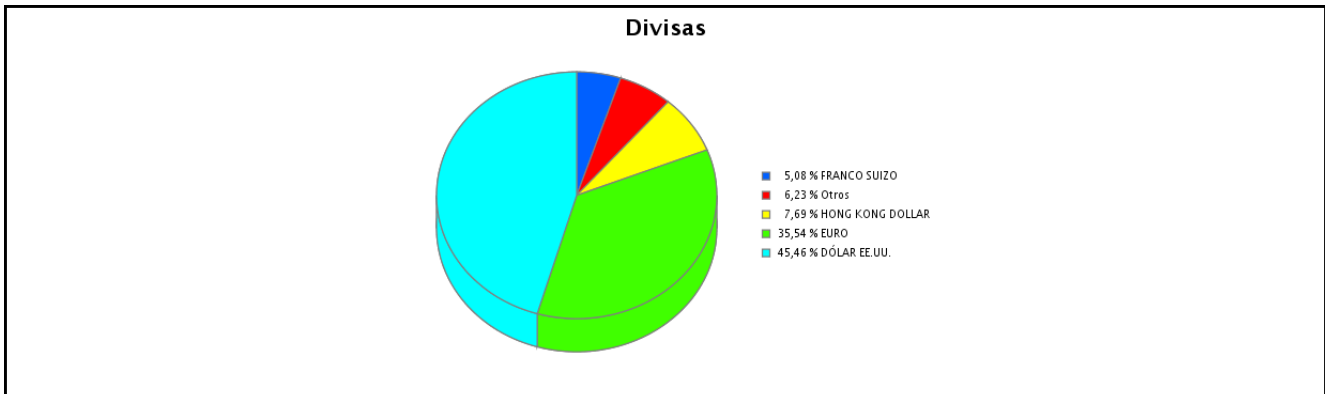
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	64	70,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	64	70,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	828	21,16
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	828	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64	70,77	828	21,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.724	69,63
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	2.724	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.724	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64	70,77	3.552	90,79

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 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

No aplicable

### 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 una 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 con un volumen de inversión de 48.983,08 euros que supone el 54,17% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 25.999,80 euros que supone el 28,75% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 258.582,38 euros, suponiendo un 7,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 694,20 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 529.413,36 euros, suponiendo un 16,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.733,12 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 877.951,82 euros, suponiendo un 26,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.802,33 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.958.428,48 euros, suponiendo un 151,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3921,71 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## 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. El segundo trimestre del año ha destacado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal ha reiterado que esta inflación es transitoria y que se trata de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos relacionados de forma directa con la recuperación económica, pero en últimos meses se ha vuelto ligeramente más agresiva y el diagrama de puntos ha empezado a reflejar dos subidas de tipos en 2023 hacia el rango 0,50%/0,75% desde 0,0%/0,25% actual, frente a la ausencia de subidas hace solo tres meses. No es una opinión unánime pero sí mayoritaria (13 consejeros de un total de 18) y parece el preludio de un cambio de tendencia si la macro continúa por la buena dirección (PIB y empleo especialmente). El mercado de momento sigue fijando una primera subida para finales de 2022, por lo que continua el debate sobre cuando iniciarán la retirada de los estímulos los Bancos Centrales con la mirada puesta sobre todo en los datos macro.

La renta variable marca nuevos máximos históricos impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación que han continuado acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas, especialmente en Europa, que, aunque se quedó atrás durante el primer trimestre del año, empieza a alcanzar ya los niveles de Gran Bretaña y Estados Unidos.

El S&P 500 ha subido un +14,41% durante el primer semestre del año gracias al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales, ya que Joe Biden alcanzó un acuerdo bipartidista para aumentar el gasto en infraestructuras en 600.000 millones de dólares. Destacar también el buen comportamiento del Nasdaq durante el mes de junio, porque a pesar de los datos de inflación récord de los últimos años y pese a que la Fed ha empezado a ser algo más Hawkish de lo esperado, el índice resurgió con mucha fuerza en junio subiendo un +6,34%,

lo que ha hecho que el Nasdaq cierre este primer semestre del año con una rentabilidad del +12,93%. Las acciones europeas también han tenido un gran comportamiento en lo que llevamos de año apoyadas por la reapertura de las principales economías, lo que ha hecho que el Eurostoxx se revalorice un +14,40% en el año, a pesar de que el sentimiento de los inversores se ha visto atenuado en los últimos días de junio por la propagación de la variante delta

En los mercados de Renta Fija las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. El T-Note y el Bund continúan en un rango lateral, aunque el diagrama de puntos/perspectivas de tipos de la Fed es ahora el más hawkish de los últimos meses, lo que invita a pensar en un repunte gradual de tirs según avanza el verano.

En crédito, los buenos resultados empresariales continúan apoyándolo. Estos activos se benefician de una mayor ratio de subidas de rating, una tasa de default que se prevé más baja que en las primeras proyecciones tras el inicio de la pandemia y una estrategia de las empresas para conservar liquidez y ajustar los gastos que mejoran las métricas de riesgo. Los datos publicados de PMI's hacen prever una fuerte recuperación global lo que también debería apoyar a la renta fija privada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Este fondo ha tenido un cambio de participes. Para llevar esto a cabo se han vendido todas las posiciones y estamos en fase de recibir las suscripciones de los nuevos participes y construir de nuevo la cartera. Durante el primer semestre todavía no se han realizado las nuevas inversiones, solo se ha puesto en liquidez toda la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 24,13%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 97,30% hasta 90.430,23 euros frente a 3.350.639,29 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 94 pasando de 113 a 19 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 24,13% frente a una rentabilidad de -25,3% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,82% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,82% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 24,13% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 3,63%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo se ha vendido todas las posiciones del fondo para dejarlo en liquidez y todavía estamos pendiente de recibir las nuevas suscripciones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 63.992,56 euros, un 70,76% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,22%, frente a una volatilidad de 11,67% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la

vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.388,60 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre del año, el punto de mira va a estar en la inflación y las respuestas de los bancos centrales, que, aunque alegan ser transitoria, en el último mes insinuaron que el "tapering" de las compras podría comenzar antes de lo previsto dadas las perspectivas económicas más sólidas. Aunque de momento Powell resta hierro al asunto, el mercado espera obtener pistas en la celebración de Jackson Hole en el mes de agosto o a más tardar en septiembre.

La atención seguirá centrándose también en la evolución de la pandemia y sobre todo en el ritmo de vacunación por parte de los distintos países. La tasa de vacunación sigue aumentando de manera significativa en Europa que se acerca cada vez más a los niveles de Reino Unido y Estados Unidos. Aun así, el mundo entero y sobre todo Europa se enfrenta a la temporada de verano con una variante delta cada vez más extendida, lo que está obligando a números países a retroceder y a volver a nuevas restricciones con el fin de poder controlar una posible nueva ola.

Sigue existiendo cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	64	70,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		64	70,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		64	70,77	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	79	2,01
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	171	4,36
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	78	2,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	157	4,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	0	0,00	38	0,96
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	0	0,00	161	4,11
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	56	1,42
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	41	1,05
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	47	1,19
ES06735169H8 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	828	21,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	828	21,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		64	70,77	828	21,16
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	0	0,00	33	0,85
BMG169621056 - Acciones BUNGE LIMITED (BM)	USD	0	0,00	61	1,56
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	0	0,00	251	6,42
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	312	7,99
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE	EUR	0	0,00	118	3,03
MHY2106R1100 - Acciones DORIAN LPG LTD	USD	0	0,00	46	1,17
MHY621511085 - Acciones NAVIOS	USD	0	0,00	2	0,06
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	0	0,00	197	5,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	50	1,27
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	182	4,64
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	52	1,32
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	0	0,00	49	1,25
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	96	2,44
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	84	2,15
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	86	2,21
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	141	3,59
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	70	1,78
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP	USD	0	0,00	124	3,17
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	0	0,00	60	1,53
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO	USD	0	0,00	95	2,43
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CO SEK	SEK	0	0,00	71	1,82
US2634T2006 - Acciones LENTA LIMITED	USD	0	0,00	67	1,71
US55953Q2021 - Acciones MAGNIT PJSC (RU)	USD	0	0,00	87	2,23
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	0	0,00	75	1,91
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD LTD	USD	0	0,00	55	1,40
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	158	4,04
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	0	0,00	103	2,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.724</b>	<b>69,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.724</b>	<b>69,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.724</b>	<b>69,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>64</b>	<b>70,77</b>	<b>3.552</b>	<b>90,79</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 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