

## ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 1016

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CECA

**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/03/2000

### 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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías.

#### 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	0,40	0,55	0,40	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,36	-0,42	-0,29

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	435.757,00	438.747,00
Nº de accionistas	126,00	126,00
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	9.106	20,8967	19,2760	20,9242
2020	8.455	19,2719	14,5814	19,2780
2019	8.386	18,8238	17,6398	18,8862
2018	8.057	17,8200	17,5154	20,7547

### 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			
19,28	20,92	20,90	0	0,00	SIBE

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

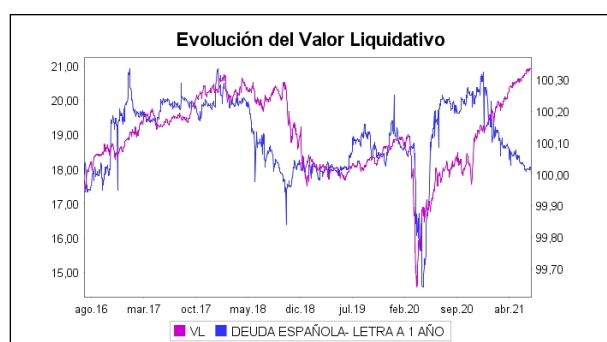
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,43	3,17	5,10	7,03	1,60	2,38	5,63	-11,94	6,19

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)	0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,38	0,36	0,00

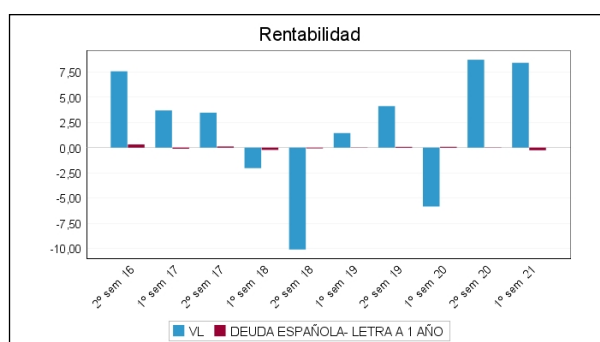
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.752	63,17	6.362	75,25
* Cartera interior	1.295	14,22	529	6,26
* Cartera exterior	4.513	49,56	5.853	69,23
* Intereses de la cartera de inversión	-56	-0,61	-20	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.172	34,83	2.062	24,39
(+/-) RESTO	182	2,00	32	0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.106</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.455</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.455	7.835	8.455	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,68	-0,74	-0,68	-0,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,04	8,42	8,04	4,34
(+) Rendimientos de gestión	8,29	8,59	8,29	5,46
+ Intereses	-0,22	0,48	-0,22	-148,99
+ Dividendos	0,49	0,37	0,49	44,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	1,23	0,76	-32,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,39	6,12	7,39	31,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,49	-0,21	-146,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,11	0,07	-171,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-260,02
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,21	-0,30	54,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	7,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-2,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-34,93
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	485,80
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	28,65
+ 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	0,05	0,04	0,05	22,73
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.106</b>	<b>8.455</b>	<b>9.106</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

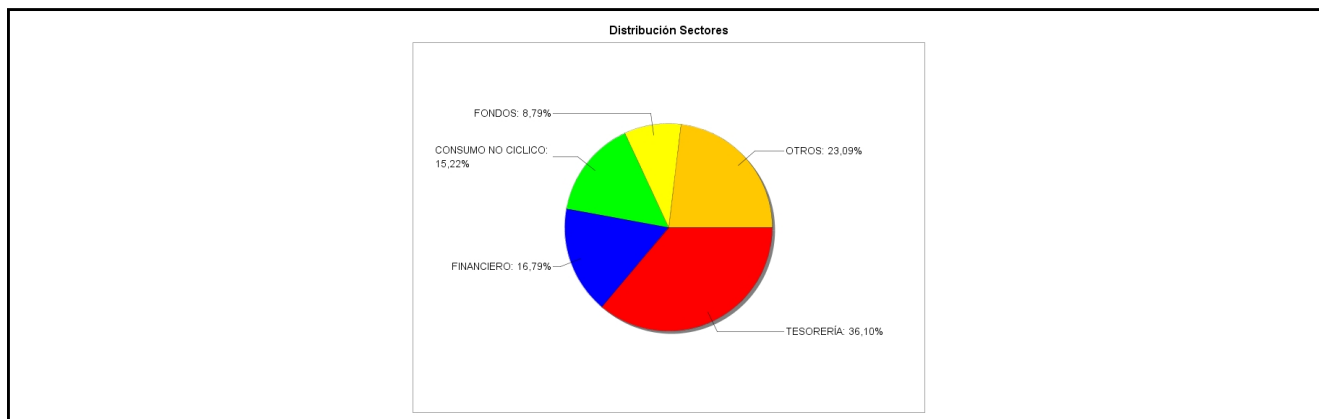
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	390	4,28	379	4,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	390	4,28	379	4,48
TOTAL RV COTIZADA	105	1,15	150	1,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	105	1,15	150	1,77
TOTAL IIC	800	8,79	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.295	14,22	529	6,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.722	18,92	2.101	24,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.722	18,92	2.101	24,86
TOTAL RV COTIZADA	2.793	30,65	3.755	44,42
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.793	30,65	3.755	44,42
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.515	49,57	5.856	69,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.810	63,79	6.385	75,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	515	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		515	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>515</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un accionista posee una participación significativa directa del 99,97% del patrimonio de la sociedad. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 403,76 euros, lo que supone un 0,00%.

h) Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 500 euros. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 72.538,20 euros, suponiendo un 0,81%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 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 sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibx 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2021, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes. En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que "es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios". El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos del PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente "dovish", a moderadamente "dovish". Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el "tapering" hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo,

pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.



Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV se revaloriza un +8,4% en el primer semestre de 2021 marcando un nuevo máximo histórico de los últimos 5 años. La exposición a bolsa con la que terminamos el semestre es del 31.8%, que supone estar con un peso en renta variable en el rango bajo del último año.

Los índices europeos y americanos acumulan ganancias de doble dígito en el primer semestre de 2021. Por el lado macro, las continuas noticias positivas en relación al crecimiento del PIB mundial unido a las mayores tensiones inflacionistas han liderado los titulares económicos de los últimos meses. Hasta finales del semestre la FED había mantenido un tono acomodaticio en sus discursos dando la sensación de que el repunte inflacionista no era motivo de preocupación. Sin embargo, en su reunión de junio, la FED dio un cambio radical en el tono a la primera señal de inflación preocupante y los mercados han empezado a descontar la primera subida de tipos para diciembre de 2022, provocando que la curva de 5 a 30 años se haya aplanado considerablemente.

Mantenemos una visión algo más prudente para los próximos meses, especialmente porque los inversores deben poner en precio un escenario de reducción de los estímulos monetarios, alza de la inflación, estado de los márgenes después de la subida de las materias primas y los costes laborales, y subida de impuestos en EEUU. Estos riesgos se unen a un sentimiento excesivamente optimista, elevado posicionamiento en activos de mayor volatilidad y valoraciones en el rango alto de las mismas de los últimos años.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 9,11 millones de euros frente a 8,46 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 126 a 126.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 8,43% frente al 7,03% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,17% del patrimonio en el periodo, frente al 0,09% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 20,897 a fin del periodo, frente a 19,272 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 8,43% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 7,03% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 4,87%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Del +8,4% de rentabilidad lograda a finales de junio en el año, con aproximadamente entre el 45%-30% de exposición a renta variable que hemos tenido durante el semestre, nos ha aportado la mayoría de la rentabilidad del fondo con un +8%, la renta fija por su parte, aportó un +0.7% y la cobertura de euro-dólar nos drenó un -0,2%. Los activos que más aportaron a la revalorización del fondo en el primer semestre fueron: Applied Materials, Alphabet, Glencore, Deutsche Post DHL, Facebook, Anglo American, Microsoft y Repsol. Por el lado negativo, apenas la cobertura de euro-dólar, las acciones de Tencent, el ETF del Oro, Unilever y Lanxess nos han drenado rentabilidad, el resto de activos han aportado rentabilidades positivas en un semestre extraordinariamente positivo.

Durante el semestre hemos reducido la exposición a renta variable desde el 46% de principios de año al 31% con el que cerramos a 30 de junio de 2021. Se han vendido las acciones de Siemens y Lanxess y reducido la exposición a compañías relacionadas con las materias primas como Repsol, Anglo American y Glencore, después de su brillante comportamiento en los primeros meses del año con revalorizaciones que han llegado a ser superiores al 30% en algún caso. También hicimos beneficios en compañías tecnológicas que se han revalorizado fuertemente este semestre como

son Alphabet, Applied Materials, Microsoft o Facebook, pero manteniendo una ponderación elevada en las FAMG en las que seguimos confiando en su potencial de crecimiento para los próximos años.

Por el lado de las compras se ha incrementado la exposición a sectores defensivos que se habían quedado rezagados en términos de valoración vs. resto del mercado incorporando a la cartera a Procter & Gamble y a Cooper Companies.

Procter & Gamble es la empresa de consumo de productos del hogar más grande del mundo. Opera en categorías como cuidado del cabello, de la piel, afeitado, lavandería, limpieza, pañales, protección femenina y cuidado bucal. Las principales marcas incluyen Olay, Pantene, Head & Shoulders, Dodot, Evax, Gillette, Fairy, Oral B y Ariel.

Compramos acciones de P&G a menos de 20x PER, 5% FCFy, 15x EV/EBITDA, para una compañía que situamos claramente en el espacio de compañías de alta calidad con retornos sobre el capital empleado por encima del 20% recurrentemente, casi sin deuda, margen neto del 20%, conversión a caja por encima del 100%, crecimiento orgánico de sus ventas del 5% a pesar de tener una exposición elevada a países desarrollados y baja intensidad de capital.

Cooper Companies es una compañía médica que goza de posiciones de liderazgo en lentes de contacto y en fertilidad y cirugía femenina. El 75% de las ventas son de su filial: Cooper Vision que ofrece lentes de contacto con crecimiento de las ventas futuras favorecidas por la demografía y el envejecimiento de la población. Además, su tecnología para mejorar y gestionar la miopía, combinada con la joint venture con EssilorLuxottica les aporta ventajas competitivas evidentes frente a la competencia que valoramos muy positivamente.

Cooper Surgical se beneficia de posiciones de liderazgo en los crecientes mercados de fertilidad y salud femenina que añade más calidad y diversificación al ya de por sí, extraordinario negocio de cuidado de la visión.

Creemos que no le será complicado crecer a doble dígito los próximos 4-5 años lo que reducirá las ratios de valoración considerablemente. Nos gusta especialmente los elevados y crecientes márgenes de sus negocios, elevada conversión a caja, bajas necesidades de empleo de capital, bajos niveles de endeudamiento y altos retornos sobre el capital empleado y los recursos propios.

En la parte de renta fija, se ha amortizado el bono perpetuo de BBVA y hemos adquirido participaciones del fondo de Renta Fija en Renta 4 para gestionar el exceso de liquidez sin mermar la rentabilidad.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 8,43% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 7,03% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,26%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.99, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.44. El ratio Sortino es de 2.69 mientras que el Downside Risk es 4.26.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de

Administración.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### JUNTA DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

### PAGOS EMIR

- Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 500 euros.

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -0,05%.

### OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

### OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IICS DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Actimaaf Acciones Iberica SA Sicav para el primer semestre de 2021 es de 695.32€, siendo el total anual 1390.64 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con los cambios realizados en los últimos años, la cartera demuestra su globalización, al mantener un peso muy similar entre EEUU y Europa. A nivel sectorial no ha habido cambios y seguimos confiando mayoritariamente en los sectores de salud, tecnología y consumo, añadiendo ideas industriales para el resto de la cartera.

Más allá de los movimientos de corto plazo que puedan conllevar alguna corrección como suele ser habitual casi todos los años, seguimos siendo optimistas con el potencial de la cartera para los próximos años, apoyados por la mejora económica que esperamos, los bajos tipos de interés y la elevada calidad de las empresas que componen la cartera de Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV.

Desde u

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	272	2,98	261	3,08
ES0224244089 - BONO MAP SM MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	118	1,30	118	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		390	4,28	379	4,48
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		390	4,28	379	4,48
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		390	4,28	379	4,48
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	105	1,15	150	1,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		105	1,15	150	1,77
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		105	1,15	150	1,77
ES0176954016 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA, FI	EUR	800	8,79	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		800	8,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.295	14,22	529	6,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US105756BL31 - BONO 1501543D BZ FED REPUBLIC OF BR 12,50 2022-01-05	BRL	147	1,61	139	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		147	1,61	139	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1880365975 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	269	2,95	215	2,54
XS0867620725 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 6,75 2021-04-07	EUR	0	0,00	215	2,54
XS1814065345 - BONO GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-07-15	EUR	300	3,30	301	3,57
XS1394911496 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 8,88 2021-04-14	EUR	0	0,00	222	2,62
XS1107291541 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 6,25 2021-09-11	EUR	525	5,76	528	6,24
XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE B 5,25 2024-09-23	EUR	115	1,27	112	1,32
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,35 2023-11-29	USD	132	1,45	128	1,52
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES PHAU LN WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	235	2,58	242	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.576	17,31	1.962	23,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.722	18,92	2.101	24,86
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.722	18,92	2.101	24,86
GB00B10RZP78 - ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	EUR	120	1,31	138	1,63
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	98	1,08	179	2,12
US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	164	1,94
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US Intuitive Surgical Inc	USD	98	1,08	96	1,14
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	109	1,19	159	1,88
US2166484020 - ACCIONES COO US Cooper Cos Inc/The	USD	77	0,84	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	98	1,07	171	2,02
US0382221051 - ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	USD	118	1,29	162	1,92
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	133	1,47	173	2,05
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	132	1,45	171	2,02
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	HKD	122	1,34	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLEN LN Glencore PLC	GBP	98	1,07	147	1,74
IE00B1RR8406 - ACCIONES SKG ID Smurfit Kappa Group PLC	GBP	80	0,88	104	1,23
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	159	1,75	189	2,24
GB00B1XZS820 - ACCIONES AAL LN Anglo American PLC	GBP	97	1,07	158	1,87
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR DEUTSCHE POST AG	EUR	108	1,19	141	1,67
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR LANXESS AG	EUR	0	0,00	107	1,27
US4781601046 - ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	USD	149	1,64	190	2,25
US7427181091 - ACCIONES PG US PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	138	1,51	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	132	1,45	184	2,18
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	75	0,82	156	1,85
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US Medtronic PLC	USD	99	1,08	158	1,87
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	150	1,64	133	1,58
FR0000120271 - ACCIONES FP FP TOTAL SE	EUR	104	1,15	158	1,87
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR Siemens AG	EUR	0	0,00	156	1,85
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	172	1,88	196	2,32
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	128	1,40	162	1,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.793	30,65	3.755	44,42
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.793	30,65	3.755	44,42
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.515	49,57	5.856	69,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.810	63,79	6.385	75,53

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

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).