

## AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.

Informe 1er Semestre 2021

**Nº Registro CNMV:** 2842  
**Fecha de registro:** 22/07/2003  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Depositario:** CECABANK, S.A.  
**Grupo Gestora/Depositario:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Rating Depositario:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com). La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es). Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Global; Perfil de riesgo: 4 - Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

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

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

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

### 2. DATOS ECONÓMICOS

#### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Nº de acciones en circulación	6.223.275,00	6.317.611,00				
Nº de accionistas	105	107	Índice de rotación de la cartera	0,93	0,81	0,93
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,26	-0,19

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.610	2.3477	2.2265	2.3501
2020	14.152	2.2401	2.1289	2.2401
2019	14.185	2.2277	2.1244	2.2387
2018	13.211	1.9976	1.9789	2.1788

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,25	0,25		Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00		Resultados
Comisión de gestión total	0,25	0,25		Mixta
Comisión de depositario	0,05	0,05		Patrimonio

#### 2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018
4,80	3,07	1,68	3,59	1,26	0,56	11,52	-7,79
							2016
							1,08

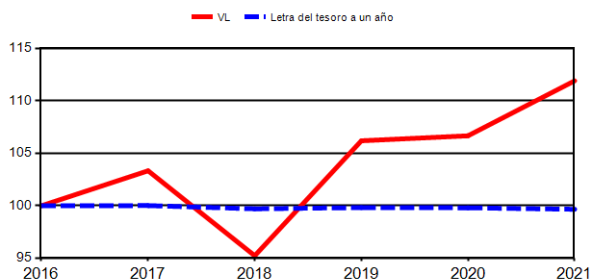
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018
	0,58	0,30	0,29	0,31	0,25	1,07	1,00	0,94
								0,75

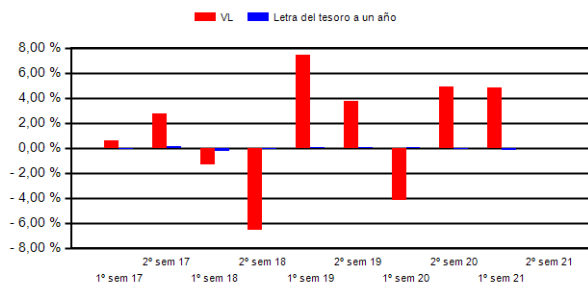
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 15/02/2008 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

### 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.012	95,91	13.457	95,10
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.998	95,81	13.457	95,09
* Intereses cartera inversión	14	0,10	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	543	3,72	470	3,32
(+/-) RESTO	55	0,37	225	1,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.610</b>	<b>100,00</b>	<b>14.152</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 estimado de realización.

### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
	<b>14.152</b>	<b>13.598</b>	<b>14.152</b>	
± Compra/venta de acciones (neto)	-1,54	-0,79	-1,54	102,96
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,72	4,79	4,72	68,97
(+) Rendimientos de gestión	5,08	5,17	5,08	2,28
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-34,35
+ Dividendos	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,25	0,14	-41,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	34,04
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,07	660,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,02	4,88	5,02	6,95
± Otros Resultados	-0,04	-0,07	-0,04	-47,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	1,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	4,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	-61,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	4.234,69
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	64,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,93
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>14.610</b>	<b>14.152</b>	<b>14.610</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

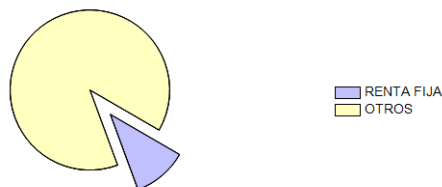
#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>					
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>					
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>					
BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR	334	2,29		
BONOS MERLIN PROPETIE 1.875 2026-11-02	EUR	0	0,00	318	2,25
BONOS IBER INTL 1.874 2022-04-28	EUR	310	2,12		
BONOS ENEL 1.375 2021-09-08	EUR	297	2,03		
BONOS MERLIN PROPETIE 1.375 2030-06-01	EUR	298	2,04		
BONOS ENGIE SA 1.625 2021-07-08	EUR	307	2,10		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.546</b>	<b>10,58</b>	<b>318</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>		<b>1.546</b>	<b>10,58</b>	<b>318</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>		<b>1.546</b>	<b>10,58</b>	<b>318</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>					
ETF ISHARES ETFS IR	USD	919	6,29	1.545	10,92
PARTICIPACIONES UB LUX MM FUND	USD	415	2,84	945	6,68
PARTICIPACIONES CPR INVEST	USD	418	2,86		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	600	4,11	790	5,58
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	387	2,65		
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	526	3,60		
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	791	5,41	725	5,12
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	636	4,35	544	3,84
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	523	3,58	507	3,58
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	895	6,13	871	6,15
PARTICIPACIONES LOMB ODIE	EUR			691	4,89
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	530	3,63	529	3,74
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	438	3,00		
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	205	1,40		
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	400	2,74		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	553	3,78		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	162	1,11		
PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	435	2,98	420	2,97
PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR	0	0,00	1.023	7,23
PARTICIPACIONES BLACKROCK INDEX	EUR	529	3,62	427	3,02
PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR	470	3,22	1.019	7,20
PARTICIPACIONES ISHARES ETFS/US	EUR			714	5,05
PARTICIPACIONES DWS	EUR	700	4,79		
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	207	1,41		
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	412	2,82		
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	449	3,07	408	2,88
PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR			659	4,66
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR	474	3,25	409	2,89
ETF ISHARES ETFS/GE	EUR			570	4,03
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	379	2,60	342	2,41
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>12.452</b>	<b>85,24</b>	<b>13.138</b>	<b>92,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.998</b>	<b>95,82</b>	<b>13.457</b>	<b>95,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.998</b>	<b>95,82</b>	<b>13.457</b>	<b>95,09</b>

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

#### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>0</b>	
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
CPR INVST-EDUCA	415	Inversión
BLACKROCK-NEXTH	150	Inversión
BLACKROCK GL FU	500	Inversión
DWS INVEST-GLBP	200	Inversión
ALLIANZ GL AI	420	Inversión
DEUT FLOAT IC E	528	Inversión
BLACKROCK GL-I2	800	Inversión
HEN GAR UK ARB	500	Inversión
BGF-CONTINENT E	370	Inversión
BGF EMK EHG D	591	Inversión
DWS INVESTIMENT	700	Inversión
LYXOR/TIEDMNN	400	Inversión
ISHARES S&P500	381	Inversión
DWS SMRT INDUS	300	Inversión
Total otros subyacentes	6.255	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>6.255</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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 30 de junio de 2021 existen dos accionistas con 7.141.142,87 y 4.812.717,35 euros que representan el 48,89% y 32,94% del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 199.925,42 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

#### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

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

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

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

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

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante este período hemos incrementando ligeramente los niveles de exposición de acuerdo con nuestra visión constructiva de los mercados.

La continuidad de los estímulos monetarios junto con los nuevos estímulos fiscales sobre todo en EE.UU. y los avances en la vacunación han impulsado al alza las expectativas de crecimiento lo que nos han conducido a tener un posicionamiento constructivo en los distintos activos de riesgo terminando el período con un peso sobre patrimonio del 51,23%.

#### **c) Índice de referencia.**

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

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 14.610.179 euros, lo que implica un incremento de 458.131 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 105 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,8%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,33% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,25%.

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

N/A

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el período.**

En lo que concierne a la inversión en renta variable se han comprado posiciones como ISHARES DEVELOPED WORLD, ASIAN OPPORTUNITES y en renta fija el VONTOBEL. A nivel geográfico mantenemos el sobrepeso en la zona de EE.UU. y en Asia exJapón. Se mantienen las inversiones en Fondos basados en distintas tendencias de futuro.

La inversión en Activos alternativos se encuentra diversificada en distintos fondos de inversión que implementan distintas estrategias (selección de títulos con distintos sesgos, estrategias macro, eventos corporativos, etc.).

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

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 40,2%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 85,24% del patrimonio destacando BlackRock y DWS Investment.

La remuneración mantenida por la IIC ha sido del -0,19%.

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

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

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

N/A

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

## **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

En lo que concierne a nuestras inversiones, asumiendo como decíamos que contamos con el apoyo de políticas monetarias ultras expansivas, así como nuevos planes de estímulo fiscal en distintas áreas geográficas, mantenemos una visión constructiva sobre los niveles de exposición en renta variable y cautos en renta fija.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

No aplicable

**11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**

No aplicable