

ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 2715
Fecha de registro: 28/02/2003
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 o 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. 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).

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 determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

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

	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior	Año actual	Año anterior
Nº de acciones en circulación	277.759,00	277.759,00				
Nº de accionistas	101	101				
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00				
Índice de rotación de la cartera	1,71	0,88			1,71	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,41			-0,32	-0,35

Nota: El período 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	
Período del informe	4.751	17,1042	16,2628	17,1230	
2020	4.536	16,3294	15,0317	16,3773	
2019	4.179	15,0468	14,4737	15,2197	
2018	3.765	13,2602	13,0397	14,6189	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio	
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados	
Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - ALBERCOC INVERSIONES 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	2016
4,74	3,60	1,10	5,50	3,31	8,52	13,47	-8,69	2,52

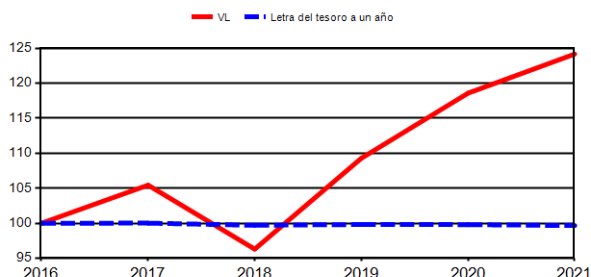
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual				
	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
Ratio total de gastos *	0,64	0,32	0,32	0,33	0,32	1,30	1,28	1,14	1,12

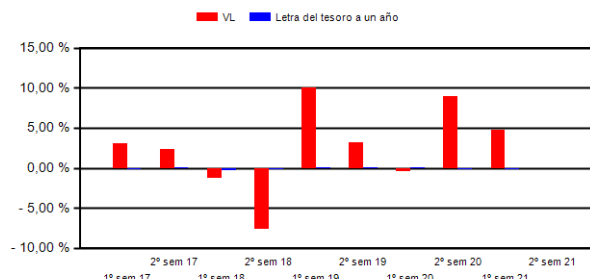
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 09/04/2010 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	4.355	91,67	4.323	95,32
* Cartera interior	-1	-0,02	0	0,00
* Cartera exterior	4.356	91,69	4.323	95,32
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	5,45	140	3,08
(+/-) RESTO	137	2,88	73	1,60
TOTAL PATRIMONIO	4.751	100,00	4.536	100,00

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 respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
	4.536	4.162	4.536	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	8,61	4,65	-134,61
(+) Rendimientos de gestión	4,97	9,47	4,97	-44,07
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-1,69
+ Dividendos	0,04	0,07	0,04	-40,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-196,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,68	-0,27	-57,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,17	10,12	5,17	-45,55
± Otros Resultados	0,04	-0,04	0,04	-198,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,87	-0,33	-59,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,59	-0,10	-82,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,12	-0,11	-1,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-40,04
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-30,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-30,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.751	4.536	4.751	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

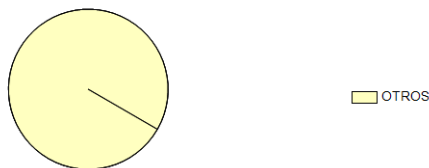
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	USD			65	1,43
ETF ISHARES ETFS/IR	USD			64	1,40
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD			155	3,41
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	66	1,39	71	1,57
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	73	1,54	64	1,42
ETF ISHARES ETFS/IR	USD			59	1,30
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD			44	0,96
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD			175	3,86
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	25	0,52	82	1,81
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR			87	1,92
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	80	1,69	57	1,25
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	163	3,43	160	3,53
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR			205	4,53
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	211	4,44		
PARTICIPACIONES DWS	EUR	145	3,05		
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR			120	2,64
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	137	2,89		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	92	1,93		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	157	3,30	176	3,89
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	66	1,39	53	1,16
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR			55	1,22
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	142	2,98	114	2,50
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			127	2,80
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	119	2,50		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	130	2,73		
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	55	1,15	130	2,87
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	75	1,58	97	2,15
PARTICIPACIONES AB SICAV I/LUX	EUR	79	1,67	73	1,61
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR			105	2,31
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR			82	1,80
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	143	3,01		
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	132	2,77		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	200	4,20	209	4,62
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	139	2,92	124	2,72
PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	EUR			46	1,01
PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	122	2,58		
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	75	1,58		
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR			130	2,87
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	39	0,83		
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR			45	0,99
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	97	2,05	93	2,05
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	186	3,93	141	3,11
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	64	1,35		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	218	4,58	218	4,81
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	119	2,49		
PARTICIPACIONES CS FUND LUXEMBO	EUR			117	2,57
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	164	3,46	75	1,66
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR			81	1,79
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	103	2,16	102	2,24
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	119	2,50		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	128	2,70		
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	92	1,93		
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	74	1,56	47	1,04
PARTICIPACIONES SCHRÖDER GAIA	EUR	73	1,53	70	1,54
PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	81	1,71		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			123	2,72
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	85	1,79		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR			79	1,74
PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET	EUR	87	1,84	62	1,36
PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR			143	3,15
TOTAL IIC EXT		4.355	91,65	4.324	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.355	91,65	4.324	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.355	91,65	4.324	95,33

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	
TOTAL DERECHOS	0	
Total subyacente renta fija	0	
FUT EUROSTOXX	41	Inversión
F S&P500 MM	53	Inversión
F MIN IBX	119	Inversión
Total subyacente renta variable	213	
F EUR FIX MINI	313	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	313	
SCHRODER SIRIOS	72	Inversión
DWS C KAL IC100	71	Inversión
DWS INVEST-ESG	90	Inversión
BCKRK GL FOTRNS	127	Inversión
AMUNDI PIO I2EH	117	Inversión
JPM JP EQ H EUR	117	Inversión
INV GLB CONSUME	66	Inversión
ALLIANZ GL WT	124	Inversión
PICTET TR ATLAS	83	Inversión
CANDR BOND TR S	75	Inversión
JPM G STRAT I H	133	Inversión
BGF-CONTINENT E	131	Inversión
JPMORGAN F-EME	140	Inversión
PICTET TR-MANDA	46	Inversión
BGF2UR LX	130	Inversión
MLIS-MARSHALL W	60	Inversión
JP MORGAN EUROP	95	Inversión
JPMORGAN F-STRA	90	Inversión
AXA WORLD-EUR C	137	Inversión
DWS INVESTMENT	145	Inversión
ISHARES AUTOMAT	39	Inversión
PIMCO-DYN EU	70	Inversión
LYXOR/TIEDMNN	80	Inversión
SYM LS OP	81	Inversión
Total otros subyacentes	2.319	
TOTAL OBLIGACIONES	2.845	

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 2.659.445,29 y 2.055.889,67 euros que representan el 55,98% y 43,27% del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.121,26 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 134.481,13 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.174,74 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- 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 0,02% 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 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido 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 curva 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 el primer semestre se ha aumentado el nivel de inversión en renta variable (al margen de realizar movimientos tácticos con resultado positivo), sin modificar sustancialmente ni la distribución geográfica (destaca el sesgo de EE.UU. en perjuicio de Emergentes) ni la sectorial (con predominio del sector tecnológico). En renta fija hemos reducido los niveles de duración con preferencia del crédito sobre la deuda pública y también hemos reducido posiciones en dólar como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.750.843 euros, lo que implica un incremento de 215.198 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 101 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,74%. 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 0,28% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,36%. La comisión de resultados que se ha devengado en el período ha sido del 0%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Es destacable por parte de la Renta Fija el fuerte repunte de los tipos de interés en la parte de la deuda pública acompañada de ampliaciones de los diferenciales de crédito durante el primer trimestre. A partir de mayo se inicia la vuelta del movimiento con bajada de tipos de interés y diferenciales de crédito tras el continuado respaldo a los mercados por parte de los principales bancos centrales. En este contexto se ha reducido por prudencia a lo largo del periodo la duración vendiendo tanto ETFs como fondos de Renta fija estadounidense (Legg Mason) y comprando el fondo de Axa de corta duración. En este sentido también se vendió la temática de bonos verdes del fondo de Amundi al mismo tiempo que se compraban fondos de corta duración de Blackrock, Candriam y DWS. Al principio del año también se incorporaron a la cartera dos fondos globales y flexibles (Vontobel y Amundi) con cargo a la liquidez. Todos los movimientos del trimestre han tenido sentido al tener un carácter defensivo ante una posible continuación al alza de los tipos de interés como consecuencia del PIB esperado tan fuerte en EE.UU. y el consiguiente efecto que pudiera haber al resto de la economía global. Durante el segundo trimestre se redujo el peso de la Renta Fija para financiar el incremento de la Renta Variable.

El generalizado comportamiento positivo de las Bolsas a principios de año hizo que se redujese la exposición a renta variable hasta el 35% de la banda del mandato de gestión (40% anterior) realizando plusvalías con la venta del fondo de renta variable global de Wellington. Durante la primera quincena del mes de marzo se vende la ETF de Salud europea para comprar la ETF de Telecomunicaciones europeas con retorno positivo. El peso en Salud de la Cartera también se reduce al vender la ETF de Innovación en la Salud y el fondo de Credit Suisse de Digitalización en el sector de la Salud con importantes plusvalías de doble dígito. Para no reducir el peso en renta variable se compra una ETF global de Sostenibilidad (ISHARES GLOBAL SUST SCREENED) y un fondo de BNP sobre la temática del Agua. También es reseñable comentar que en la renta variable emergente se cambia con resultado positivo el fondo de Mirae de consumo interno por otro también de Mirae, pero con sesgo más exportador. A mediados de marzo, ante la ruptura de resistencias de las bolsas europeas y la consolidación del buen tono de las principales Bolsas del mundo, se incrementa de nuevo la exposición de renta variable al 40% de la banda a través del fondo de Invesco de tendencias globales de consumo. En resumen, destaca durante el periodo el buen comportamiento de las Bolsas de EE.UU. en detrimento de las Bolsas emergentes lo que conlleva resultados positivos a la compra realizada del Nordea North American Stars Equity financiada con la posición de emergentes en general y de China en particular. Durante el mes de abril con tendencias claramente confirmadas en las Bolsas, se incrementa la exposición a Renta Variable hasta el 65% de la banda del mandato de gestión a través de los siguientes fondos: JP Morgan European Strategic Value, Legg Mason US Smaller Companies, el Pictet Timber (madera), BlackRock Futuro del Transporte, Futuros de bolsa española y ETF japonesa. En mayo se cambia (con resultado positivo el Fondo de Legg Mason por el de DWS ESG global. A nivel geográfico destaca la sobreponderación en EE.UU (con importante sesgo tecnológico, aunque en menor medida que al cierre del año pasado). Ambos sesgos, tanto el geográfico como el sectorial han seguido aportando positivamente rentabilidad. Además, se mantienen las inversiones globales (50% peso de la RV) en Fondos y ETFs basados en distintas tendencias de futuro (Cambio climático, Robótica, Digitalización e Inteligencia Artificial). Por último, dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de Fondos, Futuros y ETFs en función de las oportunidades y riesgos surgidos.

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.) y han reportado buenos ratios de rentabilidad riesgo. Durante el periodo se cambió a finales de enero el Fondo de BlackRock Absolute Return en favor del Lyxor Tiedemann con resultado positivo.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aporta un diferencial positivo a la rentabilidad en el año. En marzo con el cambio de clase de varios fondos (JP Morgan de Renta Variable Emergente y el Brown Advisory US Equity) a la clase hedged se realizaron plusvalías a niveles de 1,18 y de 1,19. En abril se vendieron más dólares a 1,1975. Al cierre del periodo, la Sicav se encuentra en el 20% de la banda de divisas del mandato de gestión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 71,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 71,96% del patrimonio destacando Invesco y BlackRock.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 J, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,32%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

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

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

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

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