

**Nº Registro CNMV:** 3260  
**Fecha de registro:** 08/11/2006  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Depositario:** CECABANK, S.A.  
**Grupo Gestora/Depositario:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Rating Depositario:** BBB+  
**Auditor:** AUDITORES INMOBILIARIOS SL

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: 3 - Medio-bajo

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                     | 210.429,00     | 210.429,00       |                |                  |            |              |
| Nº de accionistas                                 | 101            | 101              |                |                  |            |              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros) | 0,00           | 0,00             |                |                  |            |              |
| Índice de rotación de la cartera                  | 0,00           | 0,04             |                |                  | 0,00       | 0,22         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)  | -0,01          | -0,06            |                |                  | -0,01      | -0,07        |

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 | 4.844                                      | 23,0181           | 22,9501 | 23,0644 |
| 2020                | 4.847                                      | 23,0317           | 22,8131 | 23,0367 |
| 2019                | 6.869                                      | 22,9532           | 22,8830 | 22,9709 |
| 2018                | 6.672                                      | 21,6451           | 20,6677 | 21,6551 |

| Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           |  | Base de cálculo |
|--|-------------------------|-----------|--|-----------------|
|  | Periodo                 | Acumulada |  |                 |
| Comisión de gestión  | 0,12                    | 0,12      |  | Patrimonio      |
| Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      |  | Resultados      |
| Comisión de gestión total                                  | 0,12                    | 0,12      |  | Mixta           |
| Comisión de depositario                                    | 0,03                    | 0,03      |  | Patrimonio      |

### 2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - AHORROCAPITAL 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 |
| -0,06                | 0,14       | -0,20    | 0,70     | 0,26     | 0,34  | 6,04 | 3,56 | 0,05 |

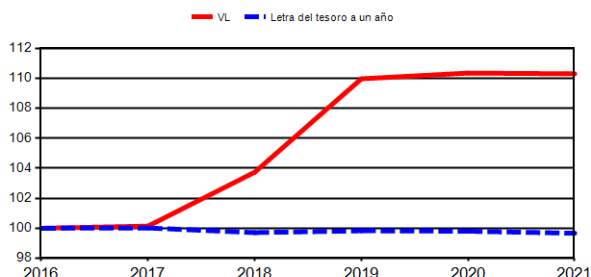
Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Ratio total de gastos * | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                         |                      | 30-06-21   | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
|                         | 0,46                 | 0,22       | 0,23     | 0,18     | 0,16     | 0,63  | 1,12 | 0,62 | 0,51 |

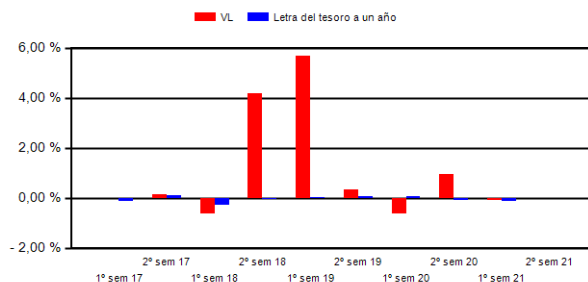
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 15/10/2010 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                 | 3.884              | 80,19              | 4.739                | 97,77              |
| * Cartera interior                          | 1.089              | 22,48              | 1.943                | 40,08              |
| * Cartera exterior                          | 2.795              | 57,71              | 2.796                | 57,69              |
| * Intereses cartera inversión               | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 959                | 19,79              | 111                  | 2,28               |
| (+/-) RESTO                                 | 1                  | 0,02               | -3                   | -0,05              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>4.844</b>       | <b>100,00</b>      | <b>4.847</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 respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
|   | <b>4.847</b>                 | <b>6.782</b>                   | <b>4.847</b>              |   |
| ± Compra/venta de acciones (neto)   | 0,00                         | -30,26                         | 0,00                      | -100,00                                   |
| Dividendos a cuenta brutos distribuidos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -0,06                        | 0,98                           | -0,06                     | -83,73                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 0,17                         | 1,14                           | 0,17                      | -89,33                                    |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -82,73                                    |
| + Dividendos  | 0,04                         | 0,01                           | 0,04                      | 390,17                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 45,54                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,06                         | 0,02                           | 0,06                      | 161,72                                    |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -97,71                                    |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,08                         | 1,12                           | 0,08                      | -95,08                                    |
| ± Otros Resultados  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,24                        | -0,18                          | -0,24                     | -1,05                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,12                        | -0,09                          | -0,12                     | -1,36                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | -1,36                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,06                        | -0,04                          | -0,06                     | 6,07                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -0,59                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -62,33                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 6,66                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 1,07                                      |
| + 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>                           | <b>4.844</b>                 | <b>4.847</b>                   | <b>4.844</b>              |   |

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

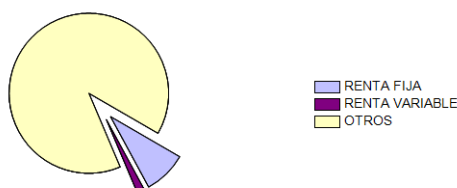
#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>              |        |                  |              |                  |              |
| REPO TESORO PUBLICO -.515 2021-07-01          | EUR    | 340              | 7,01         |                  |              |
| <b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>  |        | <b>340</b>       | <b>7,01</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       |        | <b>340</b>       | <b>7,01</b>  |                  |              |
| ACCIONES TELEFONICA                           | EUR    | 15               | 0,30         | 12               | 0,25         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>15</b>        | <b>0,30</b>  | <b>12</b>        | <b>0,25</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>15</b>        | <b>0,30</b>  | <b>12</b>        | <b>0,25</b>  |
| PARTICIPACIONES KUTXAGEST SA SG               | EUR    | 348              | 7,18         | 344              | 7,09         |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                  | EUR    | 386              | 7,98         | 387              | 7,99         |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | <b>734</b>       | <b>15,16</b> | <b>731</b>       | <b>15,08</b> |
| DEPOSITO CAJASUR BANCO .001 2021-06-29        | EUR    |                  |              | 1.200            | 24,76        |
| <b>TOTAL DEPOSITOS</b>                        |        |                  |              | <b>1.200</b>     | <b>24,76</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>1.089</b>     | <b>22,47</b> | <b>1.943</b>     | <b>40,09</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>          |        |                  |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>                   |        |                  |              |                  |              |
| ACCIONES ENGIE SA                             | EUR    | 23               | 0,47         | 24               | 0,50         |
| ACCIONES KNP NA                               | EUR    | 22               | 0,45         | 21               | 0,43         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>45</b>        | <b>0,92</b>  | <b>45</b>        | <b>0,93</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>               |        | <b>45</b>        | <b>0,92</b>  | <b>45</b>        | <b>0,93</b>  |
| PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX                | EUR    | 928              | 19,16        | 929              | 19,16        |
| PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA               | EUR    | 656              | 13,55        | 654              | 13,49        |
| PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L               | EUR    | 672              | 13,88        | 675              | 13,93        |
| PARTICIPACIONES AXA WF SICAV                  | EUR    | 492              | 10,16        | 491              | 10,13        |
| PARTICIPACIONES HARMONY CAPITAL               | EUR    | 2                | 0,05         | 2                | 0,05         |
| <b>TOTAL IIC EXT</b>                          |        | <b>2.751</b>     | <b>56,80</b> | <b>2.751</b>     | <b>56,76</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>2.795</b>     | <b>57,72</b> | <b>2.796</b>     | <b>57,69</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>3.884</b>     | <b>80,19</b> | <b>4.739</b>     | <b>97,78</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                            |                          |
| AXA WF GLI H                    | 480                          | Inversión                |
| BGFI2UR LX                      | 670                          | Inversión                |
| INVECO EURO CO                  | 800                          | Inversión                |
| KUTXA GESTION                   | 350                          | Inversión                |
| HARMONY CAPBLOQ                 | 7                            | Inversión                |
| Total otros subyacentes         | 2.307                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       | <b>2.307</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 2.852.673,96 y 1.891.762,11 euros que representan el 58,89% y 39,06% del patrimonio respectivamente.  
 f) El importe total de las adquisiciones en el período es 679.366,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.  
 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.

En términos generales, se mantuvieron unos niveles de inversión en renta variable y renta fija muy similares a los de final período anterior, si bien se redujo la duración de la cartera de renta fija.

#### 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 4.843.667 euros, lo que implica una disminución de 2.863 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 101 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -0,06%. 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 0,24% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,22%.

#### 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.

Respecto a la inversión en renta fija, la subida de los tipos de interés produjo caídas en el precio de los bonos, si bien gracias a la mejor evolución de los últimos meses, el activo, prácticamente no ha drenado al valor liquidativo. La cartera se centraba en fondos de renta fija europea a corto plazo (27,5% del patrimonio), de corporativos europeos (19,2%) y de renta fija flexible global (10,2%). A final del periodo, la inversión en renta fija era del 62,5% del patrimonio, con mayor exposición a bonos de empresa (45,5%), frente a los bonos gobierno (17%). Esta posición se complementaba con un 35% del patrimonio en liquidez. La duración de la cartera de renta fija se redujo hasta 1,6.

En cuanto a la renta variable, a pesar de la reducida exposición de la cartera (2% del patrimonio) fue el principal contribuidor de rentabilidad al valor liquidativo en el periodo ya que el entorno de recuperación económica resultó favorable para las bolsas mundiales; si bien, con diferencias de momento y magnitud en función de su correlación con el ciclo económico y con el movimiento de los tipos de interés.

**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 71,9%.

**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.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el periodo fue de -0,01%.

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 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. En relación con la emisión FAIRFIELD SIGMA LTD A, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno. En relación con la emisión HARMONY CAPITAL LTD FUND-E (EUR), fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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

N/A

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

N/A

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

**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.**

**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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

**1) Datos globales:**

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 339.682,04€ que representas un 8,74% sobre los activos gestionados por la IIC.

**2) Datos relativos a la concentración:**

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

**4) Datos sobre reutilización de las garantías:**

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.