

ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 4155
Fecha de registro: 20/02/2015
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: 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	1.744.932,00	1.750.672,00				
Nº de accionistas	117	117				
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00				
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,44			0,68	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,01			-0,02	0,23

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	19.593	11,2284	10,9891	11,2287	
2020	19.409	11,0866	10,5384	11,0866	
2019	18.570	10,4748	10,2412	10,5503	
2018	17.726	9,8542	9,8340	10,0972	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,14	0,14		Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00		Resultados
Comisión de gestión total	0,14	0,14		Mixta
Comisión de depositario	0,02	0,02		Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - ALCLANO DE LA LUZ 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
1,28	1,10	0,17	3,54	1,69	5,84	6,30	-3,46	1,65

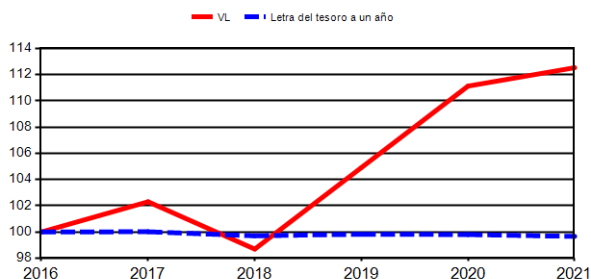
Gastos (% s/ patrimonio medio)

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
	0,34	0,18	0,17	0,17	0,17	0,66	0,71	0,84	0,78

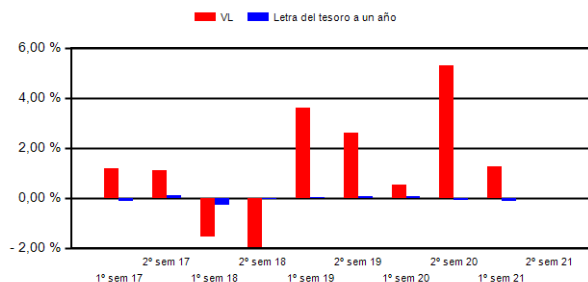
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



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	18.517	94,50	18.184	93,69
* Cartera interior	1.319	6,73	2.080	10,72
* Cartera exterior	17.125	87,40	16.021	82,54
* Intereses cartera inversión	73	0,37	83	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.040	5,31	1.106	5,70
(+/-) RESTO	36	0,19	119	0,61
TOTAL PATRIMONIO	19.593	100,00	19.409	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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
	19.409	18.608	19.409	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,33	-0,94	-0,33	-64,22
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,27	5,14	1,27	-50,07
(+) Rendimientos de gestión	1,48	5,39	1,48	-72,06
+ Intereses	0,43	0,46	0,43	-4,26
+ Dividendos	0,08	0,09	0,08	-3,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,13	-0,59	347,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	1,16	-0,17	-114,60
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	1,12	-0,48	-144,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	2,79	2,04	-25,29
± Otros Resultados	0,16	-0,09	0,16	-284,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,25	-0,21	-15,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	2,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-10,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-73,03
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	37,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	37,19
+ 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)	19.593	19.409	19.593	

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 PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	352	1,80	351	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		352	1,80	351	1,81
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			206	1,06
BONOS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	203	1,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	1,04	206	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		555	2,84	557	2,87
TOTAL RENTA FIJA		555	2,84	557	2,87
ACCIONES SOLTEC POWER	EUR	0	0,00	66	0,34
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	43	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		43	0,22	66	0,34

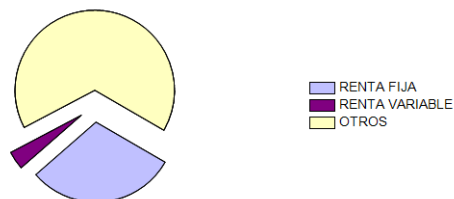
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		43	0,22	66	0,34
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	101	0,51		
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	196	1,00	667	3,43
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	100	0,51		
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	168	0,86	163	0,84
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	156	0,80	628	3,24
TOTAL IIC		720	3,68	1.458	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.319	6,74	2.080	10,72
BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	182	0,93	185	0,96
BONOS ITALY ,95 2030-08-01	EUR	307	1,57	314	1,62
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		489	2,50	499	2,58
BONOS MICROSOFT 3,3 2027-02-06	USD	188	0,96	187	0,96
BONOS ORACLE 3,25 2027-11-15	USD	183	0,93	186	0,96
BONOS PFIZER 7,2 2039-03-15	USD	0	0,00	285	1,47
BONOS MINNESOTA (3M) 4 2048-09-14	USD			262	1,35
BONOS UNILEVER CAPITA 2,9 2027-05-05	USD	182	0,93	181	0,93
BONOS UNITED PARCEL 3,05 2027-11-15	USD	93	0,48	92	0,48
BONOS NESTLE HOLD INC 3,625 2028-09-24	USD	0	0,00	145	0,75
BONOS NESTLE HOLD INC 4 2048-09-24	USD			271	1,39
BONOS BURLINGTON NORT 4,45 2043-03-15	USD			165	0,85
BONOS CISCO 5,9 2039-02-15	USD			383	1,97
BONOS INTEL 4,1 2046-05-19	USD			207	1,07
BONOS UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	234	1,20	233	1,20
BONOS INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	684	3,49		
BONOS IBER INTL 1,875 2022-05-23	EUR	205	1,04	206	1,06
BONOS TELEFONICA NL 3,875 2021-09-22	EUR	217	1,11	215	1,11
BONOS CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	428	2,18	421	2,17
BONOS BARCLAYS 3,375 2022-04-02	EUR	110	0,56	111	0,57
BONOS GENERALI 2,429 2031-07-14	EUR	324	1,65	330	1,70
BONOS ELECTRICITE DE 5 2022-01-22	EUR	450	2,30	465	2,40
BONOS GROUPAMA SA 6,375 2022-05-28	EUR	227	1,16		
BONOS CR AGRIC ASSUR 4,25 2022-01-13	EUR	113	0,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.637	18,56	4.343	22,39
BONOS DEUTSCHE BK 3,375 2021-05-12	USD			83	0,43
BONOS UNICREDIT SPA -536 2021-06-30	EUR	0	0,00	200	1,03
BONOS SANTANDER UK GH -538 2021-09-27	EUR	201	1,02	200	1,03
BONOS CAIXABANK 3,5 2021-02-15	EUR			208	1,07
BONOS CAIXABANK 3,5 2022-02-15	EUR	205	1,05		
BONOS BANKINTER 2,5 2021-04-06	EUR			514	2,65
BONOS BANKINTER 2,5 2022-04-06	EUR	204	1,04		
BONOS RCI BANQUE SA -471 2021-03-15	EUR			199	1,03
BONOS RCI BANQUE SA -535 2021-08-04	EUR	297	1,51	291	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		907	4,62	1.696	8,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		5.033	25,68	6.538	33,71
TOTAL RENTA FIJA EXT		5.033	25,68	6.538	33,71
ACCIONES SS ETF/USA	USD			219	1,13
ACCIONES ISHARES ETFS/US	USD	572	2,92	563	2,90
ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	67	0,34	29	0,15
TOTAL RV COTIZADA		639	3,26	811	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		639	3,26	811	4,18
ETF ISHARES ETFS/US	USD	75	0,38		
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	428	2,21
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	406	2,07	368	1,90
ETF INVESCO ETFSUSA	USD	162	0,83		
ETF ISHARES ETFS/US	USD	168	0,86	139	0,72
ETF ISHARES ETFS/US	USD	84	0,43		
ETF ISHARES ETFS/US	USD			81	0,41
ETF ISHARES ETFS/US	USD	103	0,52		
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	112	0,57		
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	131	0,67	42	0,22
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	100	0,51		
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	138	0,71	129	0,66
ETF AMUNDI ETFS	USD	302	1,54		
PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	USD	68	0,35		
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD			186	0,96
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	167	0,85		
PARTICIPACIONES MIRAE	USD	151	0,77	136	0,70
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	108	0,55		
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	98	0,50	85	0,44
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	101	0,52	102	0,52
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	83	0,42	72	0,37
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.329	6,78	1.310	6,75
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	151	0,77		
PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	99	0,50	204	1,05
PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET	EUR	74	0,38		
ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	263	1,34	145	0,75
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	69	0,35	56	0,29
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	40	0,20		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR			73	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ETF DB X-TRACKERS	EUR	119	0,61	114	0,59
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	195	1,00	136	0,70
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	266	1,36	229	1,18
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	200	1,02	188	0,97
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR			258	1,33
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	391	2,00		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	304	1,55	103	0,53
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	307	1,57	205	1,06
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	409	2,09	405	2,09
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	287	1,47	246	1,27
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR			493	2,54
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	384	1,96	372	1,92
PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR			105	0,54
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	308	1,57	207	1,07
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	100	0,51		
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR			299	1,54
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	99	0,51		
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	226	1,15		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	200	1,02		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	159	0,81	134	0,69
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	0	0,00	101	0,52
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	154	0,79		
PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	100	0,51		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	272	1,40
PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	0	0,00	101	0,52
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	188	0,96	161	0,83
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	520	2,66	533	2,75
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	308	1,57		
PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	100	0,51		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	83	0,42		
PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	EUR	108	0,55		
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	364	1,86	197	1,02
PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	EUR	75	0,38		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GL INV	EUR	71	0,36		
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	305	1,56		
PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	100	0,51		
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	182	0,93	169	0,87
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	269	1,37	109	0,56
TOTAL IIC EXT		11.468	58,51	8.692	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.140	87,45	16.041	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.458	94,19	18.121	93,42

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	1.201 Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	1.656 Inversión
Total subyacente renta fija	2.856	
Total subyacente renta variable	0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500 USD	1.129 Inversión
Total subyacente tipo de cambio	1.129	
ALLZ GLB METAL	OTROS IIC LU2307734751	75 Inversión
SCHRODER SIRIOS	OTROS IIC LU2067263181	75 Inversión
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU2061969395	350 Inversión
BLACKROCKNEXTEU	OTROS IIC LU1917165075	100 Inversión
BLACKROCK GL FU	OTROS IIC LU1917164698	75 Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU1908356857	100 Inversión
AMUNDI PIO I2EH	OTROS IIC LU1883844638	300 Inversión
BGFFUT OF	OTROS IIC LU1861214812	63 Inversión
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU1814670615	146 Inversión
INVSCO GL CONS	OTROS IIC LU1642789058	150 Inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU1548499711	100 Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU1534073041	200 Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU1433232698	225 Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	100 Inversión
PICTET TR-DIVER	OTROS IIC LU1055714379	100 Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU0973526311	300 Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU0966752916	360 Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU0888974473	200 Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU0776931064	353 Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU0746605848	300 Inversión
BGF EMK EHG D	OTROS IIC LU0473186707	400 Inversión
NORDEA RETURN	OTROS IIC LU0351545230	179 Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU0333226826	184 Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU0210247085	480 Inversión
INVESCO GT	OTROS IIC LU0100598282	166 Inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS IIC IE00BYQDND46	250 Inversión
ISHARES GOV BND	OTROS IIC IE00B5M4WH52	436 Inversión
ISHARES MK IBOX	OTROS IIC IE00B4PY7Y77	126 Inversión
ISHARES MSCI LA	OTROS IIC IE00B27YCK28	112 Inversión
A ISHARESTOXX50	OTROS IIC IE0008471009	77 Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR0013188737	99 Inversión
SYM LS OP	OTROS IIC FR0010473991	75 Inversión
CLASE 90523	OTROS IIC ES0138807005	161 Inversión
CLASE 90437	OTROS IIC ES0138066016	100 Inversión
CLASE 90507	OTROS IIC ES0115662019	100 Inversión
Total otros subyacentes	6.619	
TOTAL OBLIGACIONES	10.604	

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 4.817.084,30 y 4.817.084,30 euros que representan el 24,59% y 24,59% del patrimonio respectivamente.
- 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 0,01% 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 1.138.456,14 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

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 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 añade 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 incrementado 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 mantener un posicionamiento constructivo en los distintos activos de riesgo en general.

La subida de los tipos de interés derivada de expectativas de una fuerte recuperación económica y repunte de la inflación ha supuesto una presión sobre los activos de renta fija y que en el período hayamos reducido la duración de la cartera hasta 1,6 años, desde los 5,3 años de principio de ejercicio. Aunque se ha reducido la inversión en activos de renta fija, se ha mantenido el sesgo a activos de crédito, incluidos los de high yield y las posiciones en renta fija emergente.

Dentro de los tesoros europeos, se han mantenido las posiciones en bonos periféricos a través de los bonos italianos, si bien se ha reducido la duración con posiciones cortas en futuros de tesoros alemanes (bund y bobl).

Dentro de los activos de renta fija, se han mantenido las posiciones en los fondos de carácter flexible, aunque se reducían las posiciones a los bonos verdes y los que tenían mayor sesgo al mercado americano.

En el entorno actual, con políticas monetarias todavía muy laxas, pero con expectativas de fuerte recuperación económica, hemos incrementado la inversión en renta variable hasta suponer más del 22,7% del patrimonio de la sociedad, por encima de su posición neutral del 17,5%. Se mantiene el sesgo hacia los sectores de crecimiento, aunque durante el período se ha incrementado la inversión a los sectores más cíclicos. También se mantiene una sobre ponderación en las bolsas emergentes, especialmente a los mercados asiáticos.

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.) aunque se ha incrementado la exposición a fondos con mayor volatilidad, asumiendo mayor riesgo y suponiendo más del 13,7% del patrimonio de la sociedad.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, suponiendo al cierre más del 15% del patrimonio.

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 19.592.748 euros, lo que implica un incremento de 183.677 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 117 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 1,28%. 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 0,2% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,14%.

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.

Durante el periodo se ha reducido tanto la exposición como la duración de cartera de renta fija. Se han vendido posiciones en bonos corporativos de largo plazo denominados en dólares (Nestlé, 3M, Burlington, Intel o Cisco) mientras que se compraban híbridos (Groupama, Credit Agricole Assur.) o bonos subordinados de corto plazo de Intesa San Paolo. Se ha invertido en fondos flexibles (Vontobel Twenty Four, Amundi Strategic) o en fondos de crédito de corto plazo (Muzinich enhanced). También se ha incrementado en la ETF de High Yield americano.

En renta variable, se han tomado posiciones en fondos tendenciales de futuro (BGF Next Generation, BGF Future of Transport o Invesco Consumer trends). Se ha reducido posiciones en sectores de crecimiento en el mercado americano (Brown Advisory o Trower Price) y se invertía en posiciones más cíclicas (Robeco US Premium, Ishares US Industrials o Ishares Euro Travel & Leisure) A nivel geográfico se diversificaba en India y se tomaban posiciones en Latinoamérica. así como se realizaba una clara apuesta al sector de semiconductores (Invesco Dynamic Semiconductors).

Se vendían las acciones de Soltec, pero se incrementaba la inversión en Alibaba y se acudía a la colocación de Acciona Renovables.

Dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de Futuros en función de las oportunidades y riesgos surgidos. Al cierre del periodo se mantienen posiciones cortas en futuros de tesoros alemanes (bund y bobl).

Se ha incrementado la exposición en fondos de retorno absoluto, especialmente en fondos que admiten mayor volatilidad como Blackrock AR, Pictet TR Atlas, Pictet Diver Alpha, Sycamore I/S Opportunities, Schroder Gaia, DCNA, Eleva Absolute Return o Lazard Europe Alternative.

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

En su conjunto la totalidad de los activos han aportado de forma positiva, salvo la renta fija, si bien han sido los activos de renta variable los que mayor rentabilidad en su conjunto han aportado. Dentro de la renta variable, la mayor contribución positiva proviene de la exposición europea, mientras que son las posiciones en Asia y China en particular las que peor comportamiento ofrecen en relativo.

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 43,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 62,19% del patrimonio destacando BlackRock y CaixaBank AM.

La remuneración mantenida por la IIC ha sido del -0,02%.

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.

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.

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