

Nº Registro CNMV: 4331
Fecha de registro: 26/04/2019
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

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

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

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Nº de acciones en circulación	6.029.230,00	6.030.432,00				
Nº de accionistas	105	119	Índice de rotación de la cartera	0,45	0,42	0,45
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,01	-0,14

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	6.763	1,1217	1,0722	1,1227
2020	6.470	1,0729	0,9959	1,0729
2019	6.254	1,0300	1,0031	1,0342
2018	0			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,17	0,17		Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00		Resultados
Comisión de gestión total	0,17	0,17		Mixta
Comisión de depositario	0,05	0,05		Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - AG FINANCIAL 17 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
4,55	2,87	1,63	5,07	2,67	4,17			

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 *	0,50	0,24	0,25	0,25	0,24	0,99	0,72	

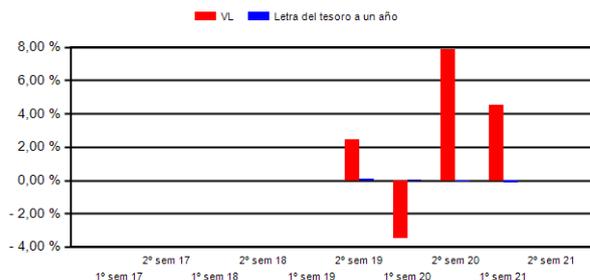
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	6.538	96,66	6.162	95,24
* Cartera interior	104	1,54	105	1,62
* Cartera exterior	6.437	95,17	6.051	93,53
* Intereses cartera inversión	-3	-0,05	6	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	148	2,18	285	4,40
(+/-) RESTO	78	1,16	23	0,36
TOTAL PATRIMONIO	6.763	100,00	6.470	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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.470	6.039	6.470	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,02	-0,70	-0,02	-96,90
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,46	7,59	4,46	73,70
(+) Rendimientos de gestión	4,81	7,95	4,81	-35,98
+ Intereses	0,12	0,12	0,12	0,97
+ Dividendos	0,16	0,12	0,16	41,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,73	-0,13	-118,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	0,69	1,15	75,19
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,17	0,00	-101,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,50	6,12	3,50	-39,50
± Otros Resultados	0,01	-0,01	0,01	-174,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-0,36	6,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	4,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	7,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	20,51
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	102,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	102,80
+ 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)	6.763	6.470	6.763	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

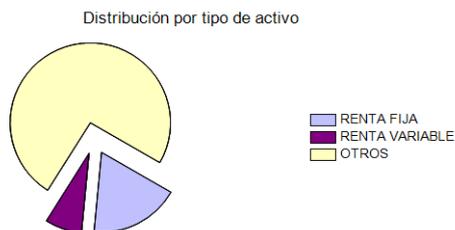
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			105	1,62
BONOS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	104	1,54		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	1,54	105	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	1,54	105	1,62
TOTAL RENTA FIJA		104	1,54	105	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		104	1,54	105	1,62
BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	110	1,62	110	1,69
BONOS NATWEST 2.5 2023-03-22	EUR	108	1,59	108	1,67
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	54	0,79	54	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	106	1,57	107	1,66
BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15	EUR	54	0,80	54	0,84
BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR	107	1,59	108	1,67
BONOS VODAFONE 1.9 2026-11-24	EUR	104	1,54	106	1,63
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	117	1,73	119	1,83
BONOS LLOYDS 3.5 2026-04-01	EUR	114	1,69	115	1,77
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	55	0,82	56	0,86
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	101	1,49	104	1,60
BONOS RCI BANQUE SA 1.625 2026-05-26	EUR	53	0,78	53	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.084	16,01	1.092	16,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		1.084	16,01	1.092	16,87
TOTAL RENTA FIJA EXT		1.084	16,01	1.092	16,87
ACCIONES MICROSOFT	USD	61	0,90	49	0,75
ACCIONES ALPHABET	USD	44	0,66	30	0,47
ACCIONES AMAZON	USD	46	0,69	43	0,66
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			20	0,31
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	36	0,53		
ACCIONES ELECTRCPORUGAL	EUR	20	0,30	23	0,36
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	16	0,24	13	0,21
ACCIONES NOKIA	EUR			19	0,30
ACCIONES CARREFOUR	EUR			20	0,30
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	15	0,22	14	0,21
ACCIONES LOREAL	EUR	28	0,42	23	0,36
ACCIONES SANOFI	EUR	22	0,33	20	0,31
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	36	0,54	28	0,43
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			28	0,43
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	37	0,55	29	0,45
ACCIONES VIVENDI	EUR	27	0,40	25	0,39
ACCIONES ENEL	EUR	16	0,23	17	0,26
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	27	0,40	26	0,40
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	24	0,36		
ACCIONES NESTLE	CHF	29	0,43	26	0,41
TOTAL RV COTIZADA		486	7,20	454	7,01
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		486	7,20	454	7,01
ETF SHARES ETFS US	USD	220	3,25	185	2,86
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	104	1,54		
PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	202	2,99	307	4,75
PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR	201	2,97	175	2,71
ETF SHARES ETFS IR	EUR	101	1,49	88	1,36
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR			198	3,06
ETF BLACKROCK IE	EUR			96	1,49
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMA	EUR	67	0,99		
ETF SHARES ETFS IR	EUR	200	2,96	201	3,10
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	263	3,89	261	4,03
ETF SHARES ETFS IR	EUR			187	2,89
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	197	2,92	199	3,08
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	228	3,37		
PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	98	1,45	98	1,52
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	98	1,45	84	1,30
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	255	3,78		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	69	1,02		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	78	1,16	70	1,08
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	74	1,10		
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	69	1,03		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	305	4,51	306	4,72
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	243	3,59	208	3,21
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR			255	3,94
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	95	1,41	92	1,43
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	398	5,89	259	4,00
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR			116	1,79
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	122	1,80		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	100	1,48	98	1,51
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	382	5,65	242	3,74
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR			126	1,95
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	77	1,13		
PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER F	EUR	251	3,71	256	3,95
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	138	2,04		
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR			182	2,81
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	129	1,91	120	1,86
PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	99	1,47	98	1,51
TOTAL IIC EXT		4.866	71,95	4.505	69,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.437	95,16	6.051	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.541	96,70	6.156	95,15

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)



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	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
DNCA INV ALPHA	97	Inversión
JPMORGAN F-EMR	99	Inversión
INV GLB CONSUME	140	Inversión
GBL CLIMATE BND	255	Inversión
ALLIANZ GL ART	72	Inversión
DEUT FLOAT IC E	380	Inversión
BLACKROCK GL-I2	90	Inversión
CANDR BOND TR S	395	Inversión
HEN GAR UK ARB	89	Inversión
BGF-CONTINENT E	142	Inversión
JPM F-GLB NAT I	65	Inversión
AXA WORLD-EUR C	255	Inversión
INVESCO GT	80	Inversión
PIMCO SR EM BD	185	Inversión
ISHARESCORPBND5	200	Inversión
ISHARES MSCI EU	89	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	202	Inversión
Total otros subyacentes	2.833	
TOTAL OBLIGACIONES	2.833	

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 tres accionistas con 2.245.243,90 , 2.245.243,90 y 2.128.333,50 euros que representan el 33,20%, 33,20% y 31,47% del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 20.980,15 €. 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 34.892,76 €. La media de las operaciones de venta 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 367,87 €. 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 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 el 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.

Las principales actuaciones se dirigieron a incrementar ligeramente el nivel de inversión en renta variable hasta el 37% del patrimonio, a reducir la duración de la cartera de renta fija hasta 3,4, y se mantuvo la exposición en alternativo en un 5,81% del patrimonio.

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 6.763.251 euros, lo que implica un incremento de 293.487 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 105 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,56%. 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 0,31% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,19%.

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Respecto a la inversión en renta fija, a pesar de la selección de posiciones, los cambios realizados y la mejor evolución en los últimos meses, finalmente, drenó ligeramente al valor liquidativo, debido a la subida de los tipos de interés en la primera parte del período. Con ello, a final del período, la inversión en renta fija y liquidez era del 52,30% del patrimonio, la duración de la cartera de renta fija se redujo hasta 3,42.

En cuanto a la inversión en renta variable fue el principal contribuidor de rentabilidad al valor liquidativo en el período 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. En los últimos meses se introdujeron en la cartera Acc de Novonordisk, ETF 600 Travel y el fondo de NEUB Small Cap.

La sobreponderación mantenida durante todo el trimestre ha contribuido al buen comportamiento del período, la exposición al activo era del 37% del patrimonio, con exposición principal a Europa 11,59%.

b) Operativa de préstamo de valo

N/A

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 31,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 71,95% del patrimonio destacando BlackRock y CANDRIAM INVESTORS GROUP. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,14%.

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.

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