

Nº Registro CNMV: 3860
Fecha de registro: 13/09/2013
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

DESCRIPCIÓN GENERAL: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin 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	491.878,00	495.621,00				
Nº de accionistas	101	104	Índice de rotación de la cartera	0,09	0,16	0,09
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-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	4.103	8.3421	7.9092	8.3534
2020	3.920	7.9097	7.3287	7.9097
2019	4.457	7.5320	7.2293	7.5619
2018	4.810	6.8012	6.7554	7.2560

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	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

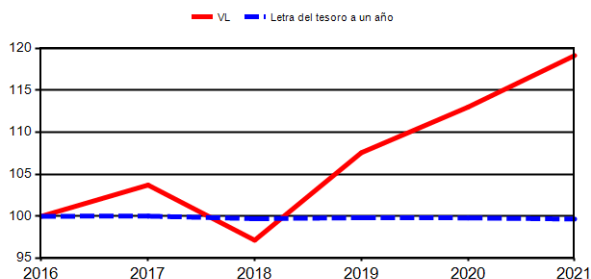
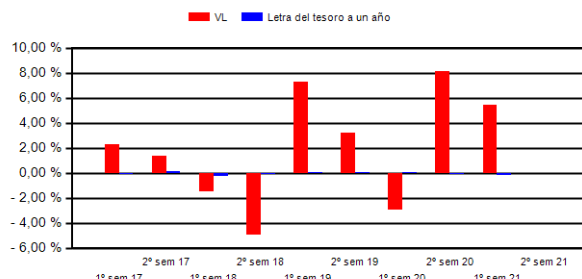
Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
5,47	2,56	2,83	5,65	2,39	5,01	10,75	-6,31	0,94

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 *	0,61	0,30	0,30	0,32	0,31	1,22	1,15	1,11	1,10

* 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	3.736	91,04	3.401	86,77
* Cartera interior	222	5,41	203	5,18
* Cartera exterior	3.514	85,63	3.198	81,59
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	7,44	450	11,49
(+/-) RESTO	62	1,52	68	1,74
TOTAL PATRIMONIO	4.103	100,00	3.920	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	
	3.920	4.129	3.920	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,76	-12,93	-0,76	-94,17
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,31	7,80	5,31	-59,44
(+) Rendimientos de gestión	5,67	8,14	5,67	-31,02
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-154,59
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	46,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,15	0,00	-100,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,82	2,04	2,82	36,94
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,37	-1,41	-2,37	66,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,02	7,36	5,02	-32,44
± Otros Resultados	0,13	-0,06	0,13	-311,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,40	-0,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-2,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-1,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	13,73
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-28,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-26,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,74
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.103	3.920	4.103	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

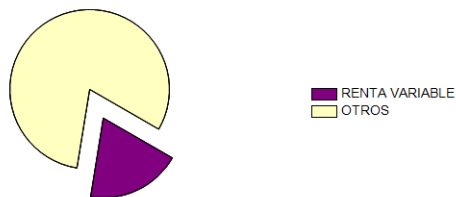
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
ACCIONES ACCIONA	EUR	113	2,76	104	2,65
ACCIONES ENCE	EUR	34	0,83	34	0,87
ACCIONES INDITEX	EUR	74	1,81	65	1,66
TOTAL RV COTIZADA		222	5,40	203	5,18
TOTAL RENTA VARIABLE		222	5,40	203	5,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		222	5,40	203	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES SS ETF/USA	USD	118	2,88	124	3,15
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	232	5,65	159	4,06
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	97	2,37	76	1,94
ACCIONES LINDE PLC	EUR	49	1,19	43	1,09
TOTAL RV COTIZADA		496	12,09	401	10,24
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		496	12,09	401	10,24
PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	USD	107	2,60	106	2,71
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	240	5,85	207	5,29
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	127	3,09		
PARTICIPACIONES MIRAE	USD	132	3,21	119	3,03
PARTICIPACIONES UB LUX MM FUND	USD	0	0,00	61	1,57
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	200	4,87	275	7,01
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	123	3,01	124	3,16
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	170	4,15	171	4,35
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	158	3,85	158	4,02
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	138	3,37	137	3,49
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	148	3,61	127	3,24
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	63	1,53	61	1,55
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	75	1,83		
PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	EUR	107	2,60	94	2,40
PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	208	5,07	187	4,77
PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR	194	4,73	190	4,83
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	148	3,61	125	3,19
PARTICIPACIONES CS FUND LUXEMBO	EUR	117	2,86	115	2,93
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	97	2,37	91	2,31
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	226	5,51	226	5,76
PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER F	EUR	131	3,20	119	3,03
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	107	2,60	109	2,79
TOTAL IIC EXT		3.017	73,52	2.800	71,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.512	85,61	3.201	81,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.734	91,01	3.404	86,85

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

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

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total subyacente renta fija	0		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	0		
Total subyacente renta fija	0		
F STOXX50	FUTURO F STOXX50 10	319	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	350	Inversión
Total subyacente renta variable	669		
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	188	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	188		
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU1814670615	75	Inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU1548499711	85	Inversión
BLACKROCK STR G	OTROS IIC LU1376384878	170	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU0973526311	75	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU0966752916	60	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU0888974473	80	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU0776931064	120	Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU0746605848	150	Inversión
BGF2UR LX	OTROS IIC LU0468289250	123	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU0210247085	104	Inversión
Total otros subyacentes	1.042		
TOTAL OBLIGACIONES	1.899		

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 existe un accionista con 1.117.451,33 euros que representa el 27,23% del patrimonio.
- 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 300,01 €. 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 periodo 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 a 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, durante el periodo hemos mantenido un nivel de inversión en renta variable en torno al 65% del patrimonio con la incorporación de fondos globales más ligados al ciclo y reduciendo posiciones en futuros. Al final del periodo bajamos la exposición a renta variable tomando beneficios del buen comportamiento del semestre

Se ha estado gestionando la duración de la cartera se redujo la duración de la cartera con cambios en las posiciones de corporativos, y se mantuvo la exposición a dólar y a alternativos.

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 periodo es de 4.103.303 euros, lo que implica un incremento de 183.100 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 101 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el periodo una rentabilidad neta positiva de 5,47%. La rentabilidad en el periodo de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,34% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,27%.

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.

Respecto a la inversión en renta fija, la subida de los tipos de interés, en la primera parte del año, descontando una recuperación económica intensa y con cierto componente de inflación, produjo caídas en el precio de los bonos, por lo que el activo drenó rentabilidad al valor liquidativo en el periodo, mientras que en la segunda parte del año, hemos conseguido recuperar rentabilidad por la diversificación en fondos de renta fija introduciendo fondos como el Vontobel y manteniendo el nivel de duración.

En cuanto a la renta variable, la evolución positiva de las principales bolsas globales ha sido el principal motor de rentabilidad del valor liquidativo en el semestre. Respecto a la exposición a dólar, ésta se mantuvo en torno al 22% del patrimonio. La apreciación que ha registrado el USD frente al euro en los últimos meses registró frente permitió que la divisa fuera el segundo activo que más aportara a la cartera.

Por otro lado, en cuanto a activos alternativos, la inversión se mantuvo sin cambios en el entorno del 9,16% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores

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 periodo ha sido del 51,92%

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 73,52% del patrimonio destacando BlackRock y Brown Advisory.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,07%.

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 ACC.LETS GOWEX SA acciones suspendidas/excluidas de negociación, 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.

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