

## PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/05/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	4,23	3,68	4,23	7,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	256.731,00	250.909,00
Nº de accionistas	287,00	216,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	51.662	201,2313	185,7322	201,2313
2020	46.598	185,7170	141,6668	191,2640
2019	44.499	182,2830	147,4731	182,3114
2018	36.551	148,2568	147,9632	156,1476

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,35	4,14	4,05	9,44	4,72	1,88	22,95	-0,41	9,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,23	0,16	0,75	0,61	0,66	0,55

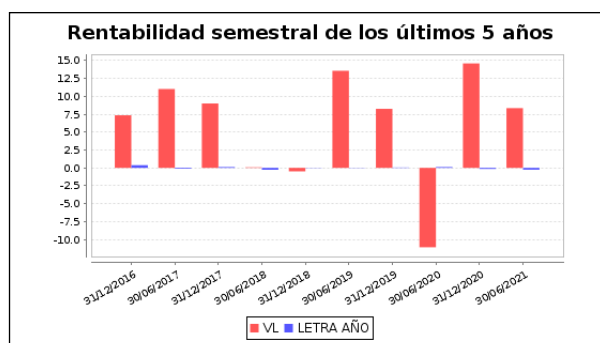
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.242	89,51	44.619	95,75
* Cartera interior	1.665	3,22	1.587	3,41
* Cartera exterior	44.580	86,29	42.605	91,43
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,01	427	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.447	8,61	2.077	4,46
(+/-) RESTO	974	1,89	-98	-0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51.662</b>	<b>100,00 %</b>	<b>46.598</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.598	40.580	46.598	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,30	0,22	2,30	1.102,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,06	13,78	8,06	-33,51
(+) Rendimientos de gestión	8,54	14,16	8,54	-31,48
+ Intereses	1,96	2,73	1,96	-18,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,03	6,29	2,03	-63,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,28	3,68	3,28	1,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,24	1,65	1,24	-14,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,19	-0,02	-88,56
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,41	-0,48	33,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	12,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,11	-7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	17,47
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	584,88
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-73,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-73,64
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>51.662</b>	<b>46.598</b>	<b>51.662</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

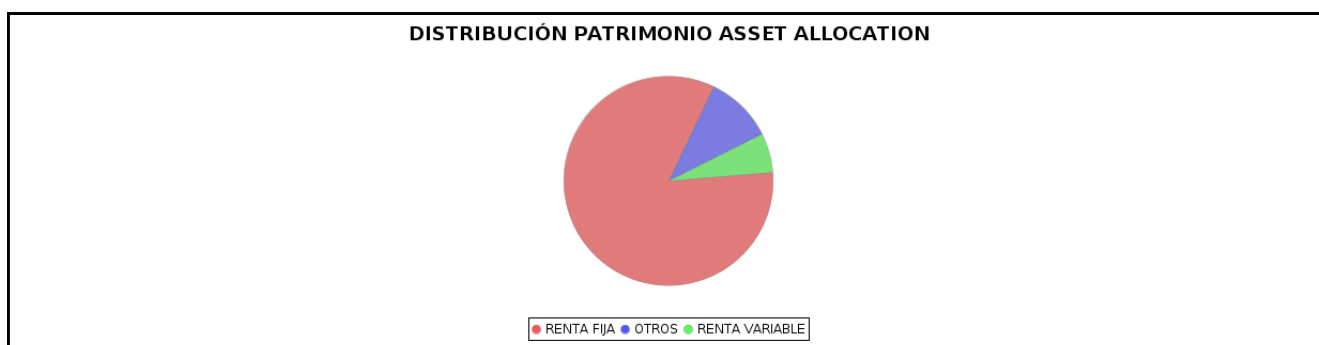
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.665	3,22	1.587	3,41
TOTAL RENTA FIJA	1.665	3,22	1.587	3,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.665	3,22	1.587	3,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.455	80,23	41.789	89,65
TOTAL RENTA FIJA	41.455	80,23	41.789	89,65
TOTAL RV COTIZADA	3.124	6,05	816	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	3.124	6,05	816	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.580	86,28	42.605	91,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.245	89,50	44.192	94,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIR FRANCE-KLM 3.875 01/06/2026	Compras al contado	895	Inversión
PETRORIO LUXEMBOURG 6.125 09/06/2026	Ventas al contado	173	Inversión
RENDA FIJA 02-JUL-21	Otras compras a plazo	600	Inversión
NOBIAN FINANCE B 3.625 15/07/2026	Compras al contado	1.100	Inversión
INVERSIONES LATAM POWER 5.125 15/06/33	Ventas al contado	668	Inversión
RENDA FIJA 07-JUL-21	Otras compras a plazo	1.200	Inversión
INPOST NA 2.25 15/07/2027	Ventas al contado	1.209	Inversión
NH HOTEL GROUP 4.00 02/07/2026	Ventas al contado	301	Inversión
SUMMER BC BICD 5.5 31/10/2026	Compras al contado	506	Inversión
Total subyacente renta fija		6652	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6652</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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 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

Accionistas significativos: 35.929.846,94 - 69,54%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.302.265,35 - 2,66%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 37.13 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 469.511,23 - 0,96%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 12,115.76 euros y de liquidación por importe de 29,242.29 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 41.358,05 - 0,08%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas

de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los bonos soberanos perdieron terreno debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento de los tipos del Tesoro de Estados Unidos a finales del primer trimestre. La recuperación de la economía estadounidense de la pandemia está impulsando el mayor aumento de inflación en más de una década, en mayo al 5% anual. Los inversores comenzaron a considerar durante el segundo trimestre si se trataba de un cambio temporal o estructural en la inflación y cómo afectará esto a la política monetaria. Los índices japoneses y europeos fueron los que tuvieron los mayores avances en el primer trimestre, mientras Estados Unidos se impuso en el segundo. Los índices emergentes se quedaron atrás tras el fortalecimiento del USD en el primer trimestre, aunque recuperaron en la segunda mitad del semestre. Las expectativas de crecimiento positivo y la dinámica de la oferta apoyaron al petróleo.

Los datos macro de Estados Unidos fueron positivos: los buenos avances en la campaña de vacunación están impulsando las expectativas de Estados Unidos de lograr un retorno relativamente rápido a la normalidad económica con una posible inflación más elevada. PMI manufacturero de Estados Unidos subió a 59.1 en marzo hasta el 62,1 en mayo y junio, gracias a un fuerte aumento de los nuevos pedidos y una mejora en las condiciones del sector manufacturero.

En términos de política monetaria, los mensajes de la Reserva Federal confirmaron que las perspectivas económicas están mejorando y aclaró que no va a eliminar su estímulo monetario y consideró la inflación como algo temporario. Y esperan aumentar las tasas de interés al menos dos veces a finales de 2023.

A principios de este año, con una inflación básica del 1,4% en enero, los inversores se relajaron sobre la presión de los precios estadounidenses, pero a partir de marzo la inflación básica experimentó una aceleración que pasó del 2,6% al 4,2% en abril y al 5% en mayo. Las cifras más altas provinieron de: efectos base de la inflación de la energía, las prendas de vestir y los servicios de transporte y a su vez motivado por una combinación de la creciente demanda sobre la reapertura y la limitada capacidad de la oferta.

En este entorno, durante el primer trimestre, la curva de tipos de Estados Unidos se empinó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74%, pero durante el segundo trimestre, tras confirmarse una inflación temporal volvió a caer hasta el 1,47% donde terminó el semestre. Los tipos a 30 años subieron aprox. 76bps de +1,65% a +2,41%. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años se amplió, pasando de aprox+79bps a +209bps. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el año en aprox. 2%, terminó el primer trimestre en 2,4% y el segundo en 2,3% con la reducción de las preocupaciones por la inflación.

En Europa, la actividad económica cobró impulso gracias al levantamiento de las restricciones de Covid-19, que han permitido que las economías se reabran progresivamente. La confianza en la actividad económica actual y futura siguió mejorando. El despliegue de la vacunación tuvo una aceleración durante el semestre y esto está apoyando una fuerte recuperación en Europa.

En Europa, los datos macroeconómicos fueron en general positivos. El PMI manufacturero de la eurozona pasó de 57,9 en enero, a 62,5 en marzo y 63,4 en junio. Los datos de inflación publicados mostraron un aumento en enero de +0,9%, frente a -0,3% en diciembre de 2020 y en junio publicó un 1,9%. El Banco Central Europeo confirmó su apoyo absoluto afirmando que utilizarían sus poderes si los inversores impulsan más hacia arriba los tipos de los bonos. Y reafirmó el tono conciliador general confirmando que todavía es pronto para retirar el estímulo monetario. Las previsiones de crecimiento e inflación de los economistas del BCE se han revisado al alza, pero la inflación en 2023 sigue sin cambios y muy por debajo del objetivo del 2%. El bund alemán comenzó el año en -0,57% y terminó en marzo en -0,29% y en junio en -0,21% después de haber cerrado mayo en -0,19%.

En los mercados de crédito europeos el índice iTraxx Main pasó de +48bps a +52bps en marzo y a +47bps en junio, mientras que el High Yield Crossover Index pasó de +242bps a +252bps en el primer trimestre y terminó el semestre en +232bps. El fuerte aumento de los tipos afectó a los mercados de crédito, particularmente en Estados Unidos en el mes de marzo, aunque las cifras de inflación más altas no afectaron el sentimiento de riesgo hacia los bonos corporativo. El índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate perdió un -4,6% en el 1er trimestre pero ganó un 3,5% en el segundo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate superó relativamente a su homólogo estadounidense con un -0,7% durante el 1er trimestre y un +0,3% en el segundo. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY avanzó un +2,8% durante el 1er trimestre y un 2,5% en el segundo, mientras que en el mismo período el índice Credit Suisse HY en USD registró un +1,3% y +1,5% respectivamente.

En la renta variable, durante el primer semestre de 2021, pudimos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores. El MSCI World Equity experimentó un avance del +4,9% neto en USD en el primer trimestre y del

7,7% en el segundo. El US S&P 500 creció un +6,2% en el primero y un 8,5% en el segundo. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras. Unido al acuerdo bipartidista en el Senado de Estados Unidos sobre los planes de infraestructura y a la aprobación exitosa de las pruebas de resistencia de los bancos en junio llevaron al S&P 500 a un nuevo máximo histórico. El Russell 2000 formado por compañías de pequeña capitalización ha sido el que mejor evolución tuvo en el primer trimestre con una ganancia de +12,4% gracias a sus componentes cíclicos y un 4,1% en el segundo. El Nasdaq ganó un +11,7% en el semestre (+9,7% en el segundo trimestre).

La aceleración del aumento de los tipos a largo plazo, el incremento de las tasas de descuento, una futura aceleración de la inflación y el repunte económico favoreció al cambio de las acciones Growth por el Value. Durante el primer trimestre las acciones Value superaron a las acciones Growth, con el Value subiendo un +10,1% contra un de +1,9% para el Growth. Pero en el segundo semestre con la reducción de las expectativas de inflación el Growth subió un 11,7% por el Value que subió un +4,5%.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable registraron rendimientos positivos, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en euros en el primer trimestre y un 6,5% en el segundo gracias a las características cíclicas de los mercados europeos. El MSCI UEM subió un +8,7% en el primer trimestre y un 4,6% en el segundo y el Euro Stoxx 50, subió un +10,7% y un 4,9% respectivamente.

En los mercados emergentes las condiciones financieras se endurecieron tras la subida de los tipos estadounidenses en el primer trimestre. En el segundo trimestre, las perspectivas de crecimiento se han revisado ligeramente con una revisión al alza en Latam, mientras que en Asia el crecimiento se ha revisado a la baja. El índice MSCI EM aumentó un +7,3% en USD en el semestre, mientras que en términos locales aumentó +7,8%. Dentro de las regiones emergentes y en términos de USD, EMEA creció un +7,3% en el primer trimestre y un 6,4% en el segundo. Los mercados asiáticos crecieron un +1,9% y un 2,9% respectivamente, mientras que Latam fue el gran perdedor en el primer trimestre, con una depreciación del -6,1% aunque en el segundo subió un 13,8%. El mercado chino tuvo un 1er trimestre negativo con el Shanghai Composite cayendo -0,9%, a diferencia del Hong Kong Hang Seng, el cual se apreció un +4,2%. En el segundo trimestre el Shanghai Composite avanzando un +4,3% y el Hong Kong Hang Seng apreciando un +1,6%.

En los mercados de divisas, en el primer trimestre el buen tono económico en EEUU y la subida de los tipos fortaleció al USD frente al euro (+4,1%), frente al yen japonés (+7,2%) mientras que se depreció frente a la libra británica (-0,9%), al igual que el euro (-4,8%). Durante el segundo trimestre, el USD se debilitó frente a la libra británica (-0,4%) mientras que ganó algo de terreno contra el yen japonés (+0,4%). El euro se fortaleció en el segundo trimestre apreciándose frente al USD (+1,1%), la libra esterlina (+0,7%) y el yen japonés (+1,5%).

Con el fortalecimiento del USD, las monedas emergentes han continuado sufriendo. En el primer trimestre el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes de JP Morgan cayó un -3,3%. En el segundo trimestre la debilidad del USD y el impulso de las materias primas favorecieron a las monedas EM, donde el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes JP Morgan creció un +2,3%.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +25,4% en el semestre. Los resultados fueron impulsados por la energía y los productos básicos industriales. Con mejores perspectivas económicas, el petróleo fue uno de los mejores activos en el semestre, con el WTI avanzando un +21,9% en el 1er trimestre y un 24,2% en el segundo y el Brent aumentando un +22% y un 20,4% respectivamente. El índice de metales preciosos de S&P cayó un -9,5% en el 1er trimestre y subió un 3,5% en el segundo. El oro terminó el 1er trimestre con caídas del -10% debido al aumento de los tipos y las expectativas de crecimiento y aumentando un +7,6% en mayo ante las expectativas de inflación, pero cayendo un -7,02% en junio ante la reducción de estas. En el segundo semestre subió en total un +3,69%. Los metales industriales también se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el Índice de Metales Industriales S&P ganó +9% en el primer trimestre y un 9,6% en el segundo.

El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +49,8% en el 1er trimestre a pesar de la gran paralización del comercio marítimo debido a un incidente en el Canal de Suez. En el segundo trimestre subió un 65,3%.

30/06/2021 31/12/2020 31/12/2019 1º Semestre 2020 2019  
EuroStoxx 50 4064,3 3552,64 3745,15 14,40% -5,14% 24,78%  
FTSE-100 7037,47 6460,52 7542,44 8,93% -14,34% 12,10%  
IBEX-35 8821,2 8073,7 9549,2 9,26% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 34502,51 30606,48 28538,44 12,73% 7,25% 22,34%  
S&P 500 4297,5 3756,07 3230,78 14,41% 16,26% 28,88%  
Nasdaq Comp. 14503,95 12888,28 8972,6 12,54% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 28791,53 27444,17 23656,62 4,91% 16,01% 18,20%

?/ US\$ 1,1858 1,2216 1,1213 -2,93% 8,94% -2,22%

Crudo Brent 75,13 51,8 66 45,04% -21,52% 22,68%

Bono Alemán 10 años (%) -0,207 -0,569 -0,185 36,20 bp -38,4 bp -42,7 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,55 -0,63 -0,46 8,00 bp -16,4 bp -9,9 bp

Itraxx Main 5 años 46,76 47,93 44,25 -1,17 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando durante el semestre. Hemos seguido gestionando de una manera cautelosa las carteras, aunque con la evolución de los programas de vacunación y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EEUU (elecciones presidenciales) y de UK (Brexit), nos ha permitido llevar a cabo movimientos de aumento por el apetito por el riesgo, sobre todo en los valores más cíclicos, los cuales habían sido los más castigados durante la pandemia. Con el repunte de la inflación en EEUU en el segundo trimestre del 2021, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Tenemos una visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el Value ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía y los precios pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista, pero con tasa de crecimiento desiguales entre los distintos países. Esta visión positiva sobre los mercados de valores es heterogénea entre clase de activos y con grandes disparidades entre sectores. Todavía podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante problemas en las campañas de vacunación, suspensión de vacunas por trombos, repuntes de casos que den lugar a nuevas restricciones o una nueva cepa del virus (como la variante Delta) donde las vacunas pierdan efectividad. A la vez que incrementamos el apetito al riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en el mercado.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en el semestre es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos debido a una inflación muy por encima de lo esperado. Por lo tanto, permanecemos cautelosos en duración, infraponderando los bonos gubernamentales frente al crédito, pero ante el aumento considerable de la inflación y el riesgo de convertirse en algo más estructural que temporal, preferiremos posicionarnos en duraciones cortas. De momento, los Bancos Centrales han confirmado el apoyo total a las economías por lo que no retirarán sus estímulos monetarios antes de lo previsto. Seguimos viendo potencial a los gobiernos periféricos europeos, ya que los tipos están algo más atractivos que los bonos core mientras se mantienen los programas masivos de compra de los bancos centrales. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, donde una apreciación de éste puede hacer sufrir a la clase de activos. En cuanto a la deuda corporativa, mantenemos una visión constructiva siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 83,45% frente al 93,06% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 6,05% desde el 1,75% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 4,24% Europa (0% en diciembre), 0,11% en EE.UU. (0,57% en diciembre), 1,08% en Hong Kong (0% en diciembre) y 0,42% en Japón (0% en diciembre).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 30,72% (32,36% en diciembre), al GBP del 10,20% (11,12% en diciembre), al PLN del 1,37% (0% en diciembre), al DKK del 1,20% (0% en diciembre), al SEK del 1,67% (0% en diciembre), al HKD del 1,08% (0,60% en diciembre), al AUD del 1,80% (0% en diciembre) y al JPY del 0,62% (0,58% en diciembre),

c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo debido principalmente al impacto positivo que está teniendo la recuperación económica tras la crisis provocada por la COVID-19.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 5.064.234,89 euros,

y su número de partícipes ha aumentado en 71 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del 8,35% en el primer semestre de 2021, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,25%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 176.473,03 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,36%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con numerosas operaciones definidas en la política de inversión de la sicav, de acudir a emisiones de primarios en renta fija y OPVs en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 605.521,33 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 5,48% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente

contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

#### 6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado son favorables para el segundo semestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde una nueva cepa podría poner en riesgo la eficacia de la vacunación y complicar la recuperación económica.

Donde está nuestra verdadera preocupación es en la evolución de las políticas monetarias

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1736257822 - RFIJA ABNEWCO GB ASENG 8.00 2022-12-15	EUR	802	1,55	753	1,62
ES0865936001 - RFIJA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	436	0,84	416	0,89
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA  7.00 2023-04-06	EUR	427	0,83	418	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.665	3,22	1.587	3,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.665	3,22	1.587	3,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.665	3,22	1.587	3,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.665	3,22	1.587	3,41
FR0014001NN8 - RFIJA TESORO DE FRANCIA 0.50 2072-05-25	EUR	1.750	3,39		
XS2063540038 - RFIJA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	90	0,17	87	0,19
XS2270576882 - RFIJA MONTENEGRO GOVER 2.88 2027-12-16	EUR			2.164	4,64
US715638DR09 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 3.23 2121-07-28	USD			369	0,79
XS2270577344 - RFIJA MOROCCO KINGDOM 4.00 2050-12-15	USD			423	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.839	3,56	3.044	6,53
XS1400710726 - RFIJA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	92	0,18	91	0,20
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			1.493	3,20
XS2250522476 - RFIJA SELECTA GROUP BV 0.00 2026-04-01	EUR	141	0,27	151	0,32
USU75317AB00 - RFIJA RAYONIER AM PROD 7.62 2025-01-15	USD			214	0,46
USP0592VAA63 - RFIJA AUNA SA 6.50 2025-11-20	USD			695	1,49
USH3698DCP71 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	844	1,63	822	1,76
US71654QDD16 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	244	0,47	248	0,53
PTCMGVOM0025 - RFIJA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	342	0,66	365	0,78
XS1002121454 - RFIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	1.373	2,66	1.340	2,88
XS2290963466 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 0.05 2051-01-27	EUR	1.319	2,55		
XS2342247355 - RFIJA TUI CRUISES GMBH 6.50 2026-05-15	EUR	416	0,81		
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	1.198	2,32		
USP989MJBT72 - RFIJA YYPF SA 1.50 2033-09-30	USD	318	0,62		
DE000A3H2UK7 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2025-11-17	EUR	644	1,25	702	1,51
XS1703065620 - RFIJA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR			355	0,76
USU1106MAA72 - RFIJA BRITISH AIRWAYS 4.25 2032-11-15	USD			228	0,49
XS2114146181 - RFIJA IIM GROUP SAS 6.62 2025-03-15	EUR			587	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2121408996 - RFIJA PIRAEUS BANK 5.50 2030-02-19	EUR			599	1.29
USP19189AE26 - RFIJA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	794	1.54	780	1.67
XS2259808702 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP			275	0.59
USE4181LAA91 - RFIJA ENFRAGEN ENERGIA 5.38 2030-12-30	USD			596	1.28
XS2060698219 - RFIJA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	747	1.45	839	1.80
PTBPCPFOM0043 - RFIJA BANCO COMERCIAL  9.25 2024-01-31	EUR	844	1.63	824	1.77
XS2198213956 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	548	1.06	551	1.18
USP2205LAC92 - RFIJA CEMIG GERACAO E  9.25 2024-12-05	USD	645	1.25	629	1.35
XS2258541734 - RFIJA PERMANENT TSB PL 7.88 2025-11-25	EUR	692	1.34	634	1.36
XS2354777265 - RFIJA PIRAEUS FINANCI 8.75 2026-06-16	EUR	984	1.91		
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	522	1.01	484	1.04
USP9485MAC30 - RFIJA UNIFIN FINANCIER 9.88 2029-01-28	USD	334	0.65		
XS1961010987 - RFIJA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	376	0.73	363	0.78
XS2275090749 - RFIJA SOFIMA HOLDING S 3.75 2028-01-15	EUR			508	1.09
XS2106022754 - RFIJA TURKIYE SINAI KA 7.75 2030-01-22	USD	435	0.84	408	0.88
USP7S08VBZ31 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.88 2025-10-16	USD	327	0.63	314	0.67
USP0096BA19 - RFIJA AEROVIAS DE MEXI 7.00 2025-02-05	USD	612	1.18	328	0.70
USP15165FH42 - RFIJA BANCO VOTORANT 8.25 2022-12-07	USD	267	0.52	263	0.56
USC35898AB82 - RFIJA FRONTERA ENERGY  7.88 2028-06-21	USD	509	0.99		
USP5875NAB93 - RFIJA INVERSIONES LATA 5.12 2033-06-15	USD	1.340	2.59		
XS2080995405 - RFIJA ILLOYDS TSB BANK  5.12 2024-12-27	GBP	247	0.48	234	0.50
XS2190956941 - RFIJA LEGAL AND GENE 5.62 2031-03-24	GBP	262	0.51	498	1.07
US097023CS21 - RFIJA BOEING CO/THE 4.51 2023-05-01	USD	899	1.74	883	1.90
XS2111948126 - RFIJA SUMMER BIDCO BV 9.00 2025-11-15	EUR	1.039	2.01	1.584	3.40
XS2125141445 - RFIJA ARION BANKI HF 6.25 2025-02-26	USD			387	0.83
XS2112797290 - RFIJA TURKIYE VAKIFLAR 5.25 2025-02-05	USD			969	2.08
XS2138128314 - RFIJA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	673	1.30	674	1.45
USP32466AA50 - RFIJA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	318	0.61	358	0.77
USP73699BH55 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 8.25 2025-02-11	USD	427	0.83	431	0.92
XS2258827034 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 5.12 2027-05-12	GBP			724	1.55
XS2272365078 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.75 2024-06-14	GBP			671	1.44
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	607	1.18	584	1.25
DE000CB94MF6 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2030-04-09	EUR			907	1.95
XS2315966742 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	480	0.93		
USP32506AE09 - RFIJA CREDITO REAL SAB 8.00 2028-01-21	USD	655	1.27		
XS2357737910 - RFIJA MOBILUX FINANCE  4.25 2028-07-15	EUR	701	1.36		
XS2048709427 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.88 2024-12-20	GBP	257	0.50	241	0.52
USU0551UAB99 - RFIJA AZUL INVESTMENTS 7.25 2026-06-15	USD	745	1.44		
XS2298382453 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 6.50 2025-03-01	EUR	683	1.32		
XS2276596538 - RFIJA CASINO GUICHARD  6.62 2026-01-15	EUR			1.212	2.60
USP32086AR44 - RFIJA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07	USD	528	1.02	494	1.06
XS2035469126 - RFIJA WALNUT BIDCO PLC 6.75 2024-08-01	EUR			420	0.90
XS2067265392 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	386	0.75	378	0.81
USP989MJBN03 - RFIJA YPF SA 7.00 2047-12-15	USD			428	0.92
FI4000441860 - RFIJA FINNAIR OYJ 10.2 10.25 2023-09-03	EUR	430	0.83	419	0.90
XS2010029234 - RFIJA ISTANBUL METROP 6.38 2025-12-09	USD	507	0.98	838	1.80
XS2113658202 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.75 2027-06-20	GBP	262	0.51	490	1.05
USP2121VAL82 - RFIJA CARNIVAL CORP 5.75 2027-03-01	USD	446	0.86		
XS2308602387 - RFIJA AFTERPAY LTD 0.00 2026-03-12	AUD	930	1.80		
XS2339789732 - RFIJA LIMAK ISKENDERUN 9.50 2036-07-10	USD	533	1.03		
XS2357307664 - RFIJA PUNCH FINACE PLC 6.12 2026-06-30	GBP	828	1.60		
USP989MJBR17 - RFIJA YPF SA 4.00 2026-02-12	USD	59	0.11		
XS2003473829 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	EUR	1.125	2.18	1.096	2.35
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP			612	1.31
XS2113968148 - RFIJA SOVCOMBANK PJSC 7.75 2025-05-06	USD			422	0.91
US345370CV02 - RFIJA FORD MOTOR COMPA 8.50 2023-04-21	USD	928	1.80	915	1.96
US095796AH17 - RFIJA BLUE RACER MIDST 7.62 2025-12-15	USD			131	0.28
XS2010028004 - RFIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	1.210	2.34		
XS2326545204 - RFIJA ARAGVI FINANCE  8.45 2026-04-29	USD	352	0.68		
USG4923NAB40 - RFIJA INVEST ENERGY RE 6.25 2029-04-26	USD	458	0.89		
USG5002FAU06 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2026-01-15	USD			663	1.42
USH3698DD33 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.50 2030-09-03	USD			772	1.66
XS2092381107 - RFIJA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR	351	0.68	341	0.73
XS1998799792 - RFIJA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	400	0.77	374	0.80
USG0R209AA85 - RFIJA AMERICAN AIRLINE 5.50 2026-04-20	USD	538	1.04		
XS2351480996 - RFIJA DEUCE FINCO 5.5  5.50 2027-06-15	GBP	1.402	2.71		
USL0427PAD89 - RFIJA ATENTO LUXCO 1 S 8.00 2026-02-10	USD	554	1.07		
USL75833AA88 - RFIJA PETRORIO LUXEMBO 6.12 2026-06-09	USD	173	0.33		
USP2121VAJ37 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2025-03-01	USD			267	0.57
BE6318634548 - RFIJA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR			559	1.20
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2025-03-01	EUR			639	1.37
XS2357281174 - RFIJA NH HOTELES 4.00 2026-07-02	EUR	300	0.58		
USG91237AB60 - RFIJA TULLOW OIL PLC 10.25 2026-05-15	USD	532	1.03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.135	73.81	36.302	77.88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1425367494 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-12-29	EUR	410	0,79	425	0,91
PTCGDJOM0022 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR	1.072	2,07	1.103	2,37
XS2271247178 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.41 2028-01-15	EUR			504	1,08
XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR			411	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.482	2,86	2.443	5,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		41.455	80,23	41.789	89,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		41.455	80,23	41.789	89,65
KYG6432S1066 - ACCIONES NAYUKI HOLDINGS LTD	HKD	556	1,08		
US69269L1044 - ACCIONES OZON HOLDINGS PLC-ADR(OZON US)	USD			267	0,57
JP3203000009 - ACCIONES ONDECK CO LTD (7360 JP)	JPY			185	0,40
JP3974810008 - ACCIONES LIBERTA CO LTD (4935 JP)	JPY			84	0,18
KYG1193D1097 - ACCIONES BLUE MOON GROUP HOLDINGS LTD(69	HKD			280	0,60
SE0015961982 - ACCIONES VIMIAN GROUP AB	SEK	862	1,67		
DK0061540341 - ACCIONES GREEN HYDROGEN SYSTEMS A/S	DKK	620	1,20		
US98423F1093 - ACCIONES XOMETRY INC	USD	25	0,05		
JP3832700003 - ACCIONES PLUS ALPHA CONSULTING CO LTD	JPY	322	0,62		
US52466B1035 - ACCIONES LEGALZOOMCOM INC	USD	32	0,06		
US44853H1086 - ACCIONES HUUUGE INC	PLN	708	1,37		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.124	6,05	816	1,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.124	6,05	816	1,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.580	86,28	42.605	91,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		46.245	89,50	44.192	94,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información