

ALEKOS INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1786

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unicorppatrimonio.es.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital asumiendo un riesgo acorde a los activos en los que se invierte.

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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,91	0,81	0,91	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,28	-0,28	-0,25

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	983.406,00	782.563,00
Nº de accionistas	143,00	105,00
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	7.352	7,4763	7,2721	7,5594
2020	5.739	7,3330	5,9384	7,3330
2019	4.527	6,9024	6,2844	6,9212
2018	2.767	6,3184	6,2564	6,8256

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	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
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)

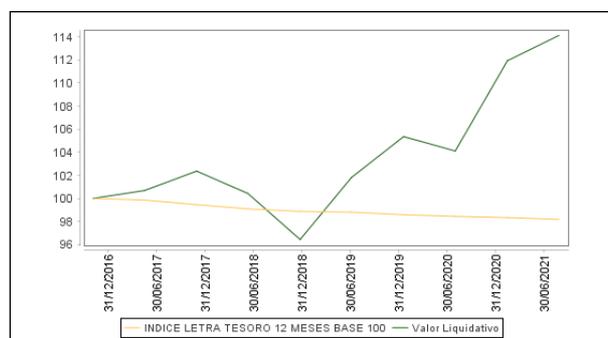
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,95	1,57	0,38	4,70	2,68	6,24	9,24	-5,79	-0,14

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)	0,56	0,28	0,28	0,30	0,30	1,17	1,34	0,74	0,00

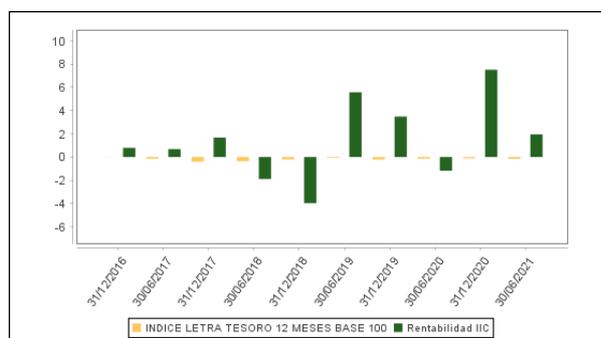
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.870	93,44	5.336	92,98
* Cartera interior	595	8,09	380	6,62
* Cartera exterior	6.273	85,32	4.953	86,30
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	407	5,54	377	6,57
(+/-) RESTO	76	1,03	26	0,45
TOTAL PATRIMONIO	7.352	100,00 %	5.739	100,00 %

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.739	4.866	5.739	
± Compra/ venta de acciones (neto)	23,45	9,72	23,45	197,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	7,33	2,08	4.370,72
(+) Rendimientos de gestión	2,39	7,69	2,39	-318,42
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-11,30
+ Dividendos	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,06	-0,02	-137,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,31	7,66	2,31	-62,76
± Otros resultados	0,00	-0,06	0,00	-106,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,41	-0,36	2,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,18	21,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	21,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-0,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,12	-0,10	10,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-50,22
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	4.686,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	16,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.670,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.352	5.739	7.352	

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

3. Inversiones financieras

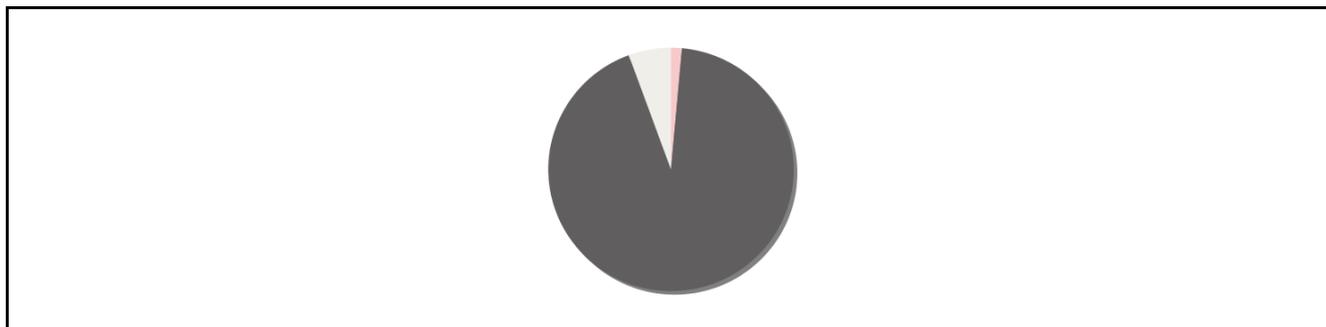
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	1,39	102	1,78
TOTAL RENTA FIJA	102	1,39	102	1,78
TOTAL IIC	493	6,71	277	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	595	8,10	380	6,62
TOTAL IIC	6.273	85,33	4.953	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.273	85,33	4.953	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.869	93,42	5.333	92,93

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 aplica.

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

	SI	NO
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

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.911.678,85 euros que supone el 66,81% sobre el patrimonio de la IIC.

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 442,73 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 170,21 euros.

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

En la arena política, el año comenzaba en Europa con un acuerdo hacia un Brexit medianamente ordenado. Al otro lado del Atlántico, vimos el cambio de presidente en los EEUU, con la victoria de los demócratas en las elecciones estadounidenses, tanto en el congreso como, finalmente, en el Senado y la proclamación de Joe Biden como presidente. A su llegada, presentó un gigantesco plan de estímulos a la economía, dividido en diferentes planes y proyectos, que fueron aprobados tanto en el Congreso, como en el Senado, centrados principalmente en ayudas directas a la ciudadanía. Muchas de estas ayudas ya han finalizado o lo harán en fechas próximas, y será importante ver las implicaciones que tiene sobre el mercado laboral. En la última semana del mes de marzo la Administración Biden propuso un ambicioso programa de infraestructuras aunque por un importe significativamente menor al inicialmente propuesto. Aunque por el momento no está centrando la atención de los inversores, las disputas entre China y EE.UU. continúan, y la llegada al poder de Biden no ha relajado las tensiones vividas durante la etapa de Trump, si bien por el momento la confrontación se centra en el sector tecnológico, y los inversores siguen ponderando en mayor medida el escenario de recuperación económica.

En nuestra opinión, el principal riesgo para la economía, a nivel global, continúa siendo la evolución de la pandemia, con las distintas variantes condicionando los planes de reapertura. Los porcentajes de vacunación siguen siendo insuficientes para una vuelta a normalidad y aunque por el momento la presión hospitalaria no ha encendido las alarmas, los datos invitan a ser cautos sobre la plena reactivación económica. En Europa, la aceleración en los últimos meses del ritmo de vacunación, ha permitido relajar los confinamientos y favorecer la movilidad turística, aunque el impacto de la variante

Delta está obligando a las autoridades a replantear el escenario para los próximos meses. Frente a esta cautela, la apertura interior de EEUU se ha visto impulsada por un mayor ritmo de vacunación, aunque ahora les está costando alcanzar los niveles objetivo (70% de la población con a menos una dosis para el 4 de julio), ante las reticencias de sus ciudadanos. Caso aparte es el Reino Unido, que desde mayo ha tenido que ir retrasando sus planes de reapertura ante el impacto de las nuevas variantes, y aún hoy no está clara la línea a seguir en los próximos meses.

A pesar de las restricciones a la movilidad vividas en todo el mundo, durante la mayor parte del semestre, los datos siguen corroborando una recuperación muy fuerte desde los mínimos del año pasado, con los indicadores de confianza empresarial y consumo en territorio de expansión, o la inflación sorprendiendo al alza; aunque en las últimas semanas algunas publicaciones reflejan ciertos signos de agotamiento, en particular algunos datos de actividad en China.

El contexto de recuperación no ha modificado las estrategias de soporte en política fiscal y monetaria de gobiernos y bancos centrales, y aunque durante buena parte del semestre el mercado descontó una finalización anticipada de algunos de los programas de estímulo, no parece que vaya producirse antes del 2022, con las subidas de tipos de interés descartadas hasta al menos 2023 en USA y 2024 en Europa. Así, la FED sigue dando un mensaje de apoyo, insistiendo en la transitoriedad de las alzas en inflación, alineada con los mensajes del BCE de cara a evitar tensiones financieras anticipadas, que puedan hacer descarrilar la recuperación económica. Ambos organismos continúan tanto con sus programas de compra de deuda, como con el resto de herramientas implementadas en marzo-abril 2020, para dotar de la estabilidad necesaria a los mercados y favorecer la transmisión de la liquidez a los distintos agentes económicos.

La renta variable ha mantenido el tono positivo con el que finalizó 2020, apoyada en los estímulos de gobiernos y autoridades monetarias, y en las rentabilidades tan ajustadas que ofrece la renta fija, en un contexto de baja volatilidad. Si durante la primera mitad del semestre los valores de crecimiento (growth) lo hacían sensiblemente peor que los value, con un estilo más enfocado en el valor que se produce ante la mejora en las expectativas de recuperación económica y las expectativas de una subida de la inflación, las dudas sobre el escenario económico, permitían a los primeros recuperar el terreno perdido, finalizando el semestre con revalorizaciones parejas.

Los índices de las principales bolsas del mundo cierran en positivo, con subidas importantes. Así, podemos destacar la revalorización del índice europeo Eurostoxx50 o del SP500, ambos con subidas en torno al 15%, ligeramente por encima del índice global, MSCI World que se revalorizó un 13% y el índice español Ibex35 que sube un 10,54%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en bonos y liquidez. Se ha mantenido la exposición a RENTA VARIABLE alrededor de un 32%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente y EE.UU. A nivel sectorial, la sicav se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. Se ha incrementado la exposición a RENTA FIJA en un 7% hasta el 54%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha estado en renta fija europea de alta calidad a corto plazo, renta fija flexible y deuda subordinada europea. A lo largo del período se ha reduce la exposición a fondos de GESTIÓN ALTERNATIVA en un 6,50% cerrando el semestre en un 7%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 1,95%. La Sicav no cuenta con índice de referencia.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 7.352.244,40 euros, lo que supone una variación del 28,12%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 143 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 36,19%.

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,23% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,56%.

La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el período del 2,08%: 2,39% por los resultados de la gestión, +0,05% por retrocesión de comisiones y -0,36% por los gastos repercutidos a la sicav (tabla 2.4).

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

La sicav ha obtenido menor rendimiento que otra Sicav dentro de la categoría Global de la gestora que ha obtenido en el periodo una rentabilidad de 12,06%. La diferencia se debe al menor peso en renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre eran BlackRock (13,08%), Evli (7,87%) y Vontobel (7,16%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 93%. La Sicav ha mantenido la exposición a RENTA VARIABLE en el 32%. Aunque no haya variado el peso, sí se ha cambiado la composición de la cartera incrementando la exposición a Europa, así como a fondos sectoriales, para incluir nuevas estrategias centradas en el sector financiero que se benefician de un entorno de mayores tipos a consecuencia del incremento de la inflación derivado de la reactivación económica. Así mismo, se incluyen dos estrategias del sector inmobiliario, una europea y otra global, ya que es un sector que ha estado fuertemente castigado por la crisis de la pandemia y se beneficia también de la reapertura de las economías. En contraposición, se reduce la exposición a fondos y ETF globales. En EE.UU. se cambia la exposición de un fondo de pequeñas y medianas compañías con sesgo growth, y que invierte prácticamente toda la cartera en tecnología y sector salud, para pasarlo a un fondo con sesgo más value?, con mayor potencial de revalorización donde las valoraciones no e encuentran tan excesivas. La categoría ha aportado un 2,02% de rentabilidad a la cartera en el periodo.

La sicav ha aumentado la exposición a RENTA FIJA hasta el 54%, activo que ha aportado un 0,32% a la rentabilidad de la sicav en el periodo, con la deuda subordinada y de alto rendimiento como principales contribuidores positivos. Sin embargo, el repunte de las tires de la deuda pública a largo plazo como consecuencia del repunte de la inflación, ha dado lugar a que las estrategias invertidas a medio plazo resten rentabilidad en el periodo. Adicionalmente, la debilidad de los mercados asiáticos ante el repunte de los precios de las materias primas, ha dado lugar a que la exposición a deuda de mercados haya restado también rentabilidad. En este periodo, se ha reducido la exposición que mantenía la sicav a deuda pública de medio plazo (5%) y se elimina deuda a corto plazo que no aportaba rentabilidad a la cartera para sustituirlos por fondos de renta fija flexible con una gestión muy atractiva de la rentabilidad ajustada por riesgo. Por otro lado, en la parte más defensiva se incrementa la estrategia de crédito de países nórdicos de alta calidad y donde las valoraciones no están tan ajustadas por los planes de compra de los bancos centrales. También se incluye una estrategia nueva de gestión flexible del crédito. La duración final de la cartera se reduce hasta 2,38 años como consecuencia de la reducción del riesgo de la cartera.

Por último, en la parte de ALTERNATIVOS, se reduce la exposición en un 6,50% hasta el 7% Esta fuerte reducción procede de los fondos valor relativo de acciones, por un posible contagio del efecto ?Gamestop? en otros valores que pudieran estar en el libro corto de estos fondos y que pudieran generarles fuertes pérdidas. A final del periodo se venden los fondos de valor relativo de bonos para apostar por una mayor direccionalidad en la renta fija pero por otro lado, se incluye un fondo de valor relativo de acciones con muy baja volatilidad de cara a diversificar las fuentes de alpha de la cartera. Esta categoría ha restado -0,24% a la cartera principalmente por las caídas que ha sufrido el oro en el periodo y la estrategia de volatilidad mantenida a nivel de cobertura que se vende en el periodo una vez han pasado los miedos a nuevos cierres derivados de la crisis de la pandemia del Covid 19 gracias al buen ritmo de vacunación en la mayoría de los países.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez se ha situado aproximadamente en el 5%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La Sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado tampoco derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 99,51% y el nivel de apalancamiento medio ha sido de 29,98% (entendiéndose como las posiciones indirectas en derivados a través de la exposición que tienen los fondos o ETF presentes en la Sicav). No se han realizado adquisiciones temporales de activos en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,23%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,23%. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre en el que el incremento de la inflación ha generado incertidumbre en el mantenimiento de las políticas monetarias expansivas mantenidas por los bancos centrales, éstos han mostrado su reticencia a la retirada de las medidas de estímulo mientras no se vea una recuperación clara de las economías y constatando que el repunte de la inflación será transitorio y no estructural. Por otro lado, la pandemia ha dejado de ser la principal preocupación y nos centramos en las perspectivas sobre la recuperación del crecimiento económico a nivel global. Estados Unidos liderará la recuperación a corto plazo como consecuencia de los potentes planes de estímulos fiscales aprobados por las administraciones de Trump y Biden, a lo que se añade un posible nuevo plan de infraestructuras. Todo ello genera unas expectativas de crecimiento muy optimistas, mientras que en Europa los plazos son más lentos ya que no hay fecha fijada todavía para la materialización de las ayudas aprobadas lo que retrasa la recuperación económica. Por otro lado, Asia será la región que lidere el crecimiento económico a largo plazo basado en la capacidad de consumo de una clase media en pleno crecimiento. Por tanto, confiamos en una continuidad de la tendencia positiva de las bolsas, con mejor comportamiento de EE.UU. y mercados asiáticos. Consideramos que las posibles correcciones que se produzcan en los mercados generarán oportunidades de compra. Finalmente, dado que seguiremos en un entorno de tipos alrededor del 0%, puesto que cada vez más se acepta la transitoriedad de la inflación que no va a llevar a los Bancos Centrales a cambiar el rumbo de la política expansiva actual. Nuevas caídas en los mercados de bonos a largo plazo que puedan

llevar el bono del Tesoro americano a una rentabilidad entorno al 1,70%/2%, pueden ser de nuevo niveles atractivos para valorar la incorporación de deuda de mayor duración en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - Bonos BANKIA 3,375 2022-03-15	EUR	102	1,39	102	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	1,39	102	1,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	1,39	102	1,78
TOTAL RENTA FIJA		102	1,39	102	1,78
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	66	0,90	60	1,05
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	139	1,88	117	2,04
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	288	3,92	100	1,75
TOTAL IIC		493	6,71	277	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		595	8,10	380	6,62
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	120	1,63	199	3,48
LU1339880095 - Participaciones ALGER	EUR	0	0,00	290	5,06
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	200	3,48
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	216	2,94	163	2,84
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	215	2,93	166	2,90
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	47	0,64	46	0,80
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	55	0,75	49	0,85
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	73	1,27
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	123	1,68	107	1,86
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	145	1,97	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	76	1,33
LU1295566887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	66	0,90	60	1,04
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	135	2,34
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	129	1,76	116	2,03
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	122	1,66	111	1,93
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	96	1,67
FI4000364013 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	127	1,72	124	2,16
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	148	2,02	102	1,77
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	305	4,15	126	2,20
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	0	0,00	141	2,46
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	215	2,92	143	2,49
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	0	0,00	273	4,76
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	285	3,88	104	1,82
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	143	1,95	68	1,19
IE00B0M63284 - Participaciones BLACKROCK	EUR	310	4,21	0	0,00
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	116	2,02
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK	EUR	106	1,44	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	186	2,53	23	0,40
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK	USD	204	2,77	170	2,96
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK	EUR	143	1,95	0	0,00
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	300	4,08	0	0,00
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	65	0,89	64	1,11
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	147	2,00	109	1,90
IE00B7VSHL18 - Participaciones LEGG MASON INVEST.	EUR	108	1,47	0	0,00
LU2063237791 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	145	1,97	0	0,00
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	102	1,78
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	143	1,95	135	2,36
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	83	1,12	85	1,48
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	250	4,35
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	285	3,88	0	0,00
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	154	2,09	154	2,68
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	277	3,76	244	4,25
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	76	1,32
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	253	3,44	95	1,65
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	169	2,94
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	186	2,52	0	0,00
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	189	2,57	0	0,00
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	280	3,81	139	2,42
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	247	3,36	54	0,94
TOTAL IIC		6.273	85,33	4.953	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.273	85,33	4.953	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.869	93,42	5.333	92,93

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

No aplicable

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

No aplica