

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** QUORUM AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 23/12/2005

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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 encuaneto 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 (publico 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 dereferencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado através de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	1,15	1,64	1,15	4,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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	39.734.221,00	39.735.714,00
Nº de accionistas	229,00	231,00
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	117.725	2,9628	2,8147	2,9689
2020	111.851	2,8149	2,2241	3,0498
2019	119.367	3,0042	2,6927	3,0087
2018	107.094	2,6953	2,6753	3,1096

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	0,08	0,08	0,16	0,08	0,08	0,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

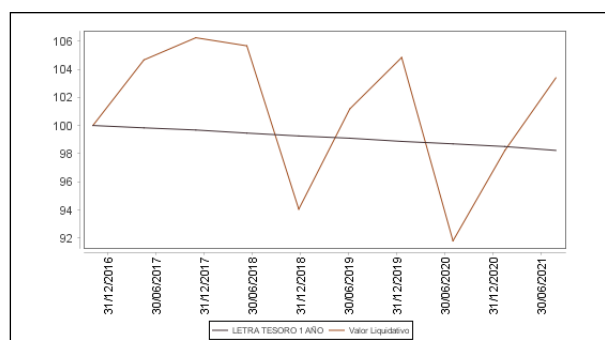
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,26	2,92	2,27	4,93	1,97	-6,30	11,46	-11,47	5,04

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)	0,21	0,11	0,10	0,11	0,12	0,50	0,53	0,53	0,48

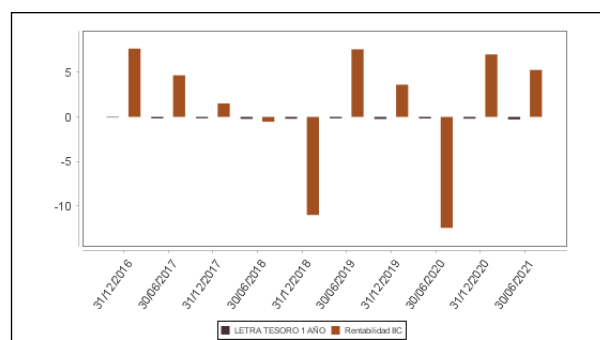
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	106.120	90,15	103.262	92,32
* Cartera interior	3.926	3,34	2.935	2,62
* Cartera exterior	102.157	86,78	100.234	89,61
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,03	93	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.491	9,76	5.779	5,17
(+/-) RESTO	107	0,09	2.810	2,51
TOTAL PATRIMONIO	117.718	100,00 %	111.851	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)	111.851	104.532	111.851	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-262,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,12	6,77	5,12	-19,65
(+) Rendimientos de gestión	5,26	6,98	5,26	-19,71
+ Intereses	0,07	0,09	0,07	-14,58
+ Dividendos	0,47	0,31	0,47	65,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,24	0,04	-81,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,94	4,08	4,94	28,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,50	-0,26	-2,50	922,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,20	2,70	2,20	-13,33
± Otros resultados	0,04	-0,18	0,04	-125,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,21	-0,24	29,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,13	-0,16	31,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	4,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-38,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,52
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	102,71
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	56.736,45
+ 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	0,10	0,00	0,10	56.736,45
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.725	111.851	117.725	

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

3. Inversiones financieras

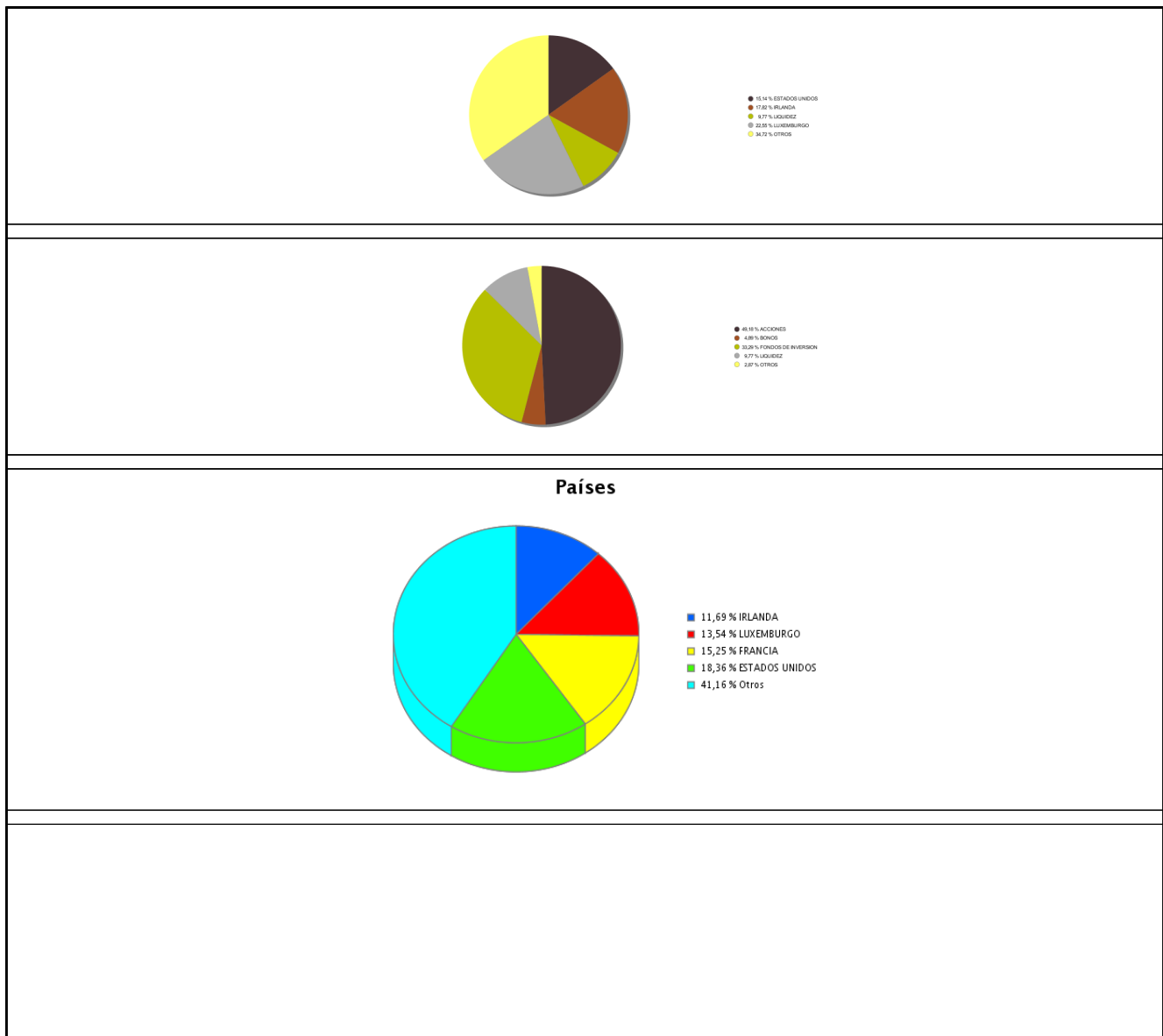
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

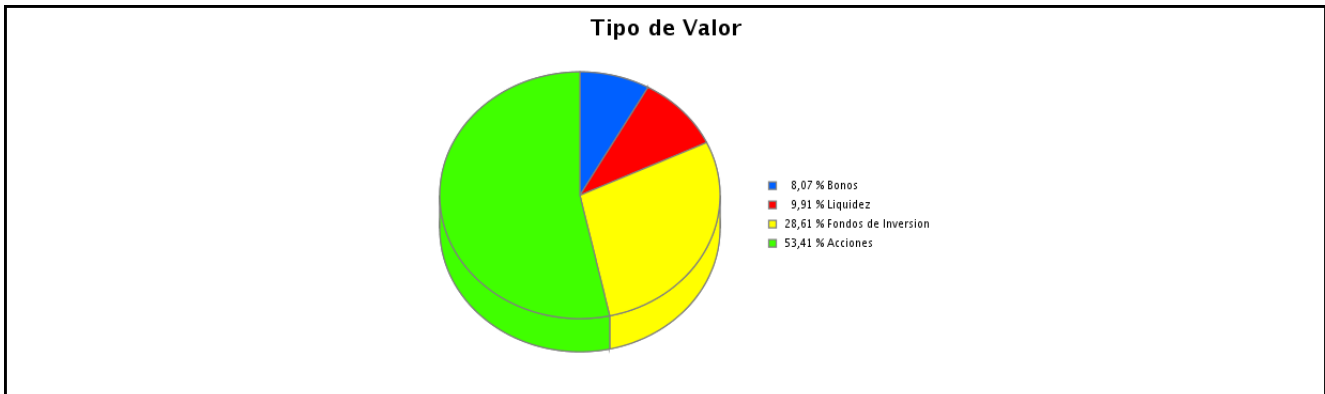
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.562	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.562	2,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.365	1,16	2.935	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.365	1,16	2.935	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.926	3,34	2.935	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.522	5,54	6.041	5,40
TOTAL RENTA FIJA	6.522	5,54	6.041	5,40
TOTAL RV COTIZADA	48.540	41,23	44.703	39,97
TOTAL RENTA VARIABLE	48.540	41,23	44.703	39,97
TOTAL IIC	47.045	39,96	49.544	44,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.107	86,73	100.287	89,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.033	90,07	103.222	92,29

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
NIKKEI 225 INDEX	Compra Opcion NIKKEI 225 INDEX 1000	17.868	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	9.485	Cobertura
Total subyacente renta variable		27353	
TOTAL DERECHOS		27353	
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	1.694	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	4.288	Cobertura
Total subyacente renta variable		5982	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	7.516	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7516	
TOTAL OBLIGACIONES		13498	

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 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 26.924.592,72 euros, suponiendo un 23,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 700,06 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 27.136.581,34 euros, suponiendo un 23,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10.256,95 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 50.119.534,48 euros, suponiendo un 43,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 67.425,36 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 52.308.656,47 euros, suponiendo un 45,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 19223,16 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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 segundo trimestre del año ha destacado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal ha reiterado que esta inflación es transitoria y que se trata de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos relacionados de forma directa con la recuperación económica, pero en últimos meses se ha vuelto ligeramente más agresiva y el diagrama de puntos ha empezado a reflejar dos subidas de tipos en 2023 hacia el rango 0,50%/0,75% desde 0,0%/0,25% actual, frente a la ausencia de subidas hace solo tres meses. No es una opinión unánime pero sí mayoritaria

(13 consejeros de un total de 18) y parece el preludio de un cambio de tendencia si la macro continúa por la buena dirección (PIB y empleo especialmente). El mercado de momento sigue fijando una primera subida para finales de 2022, por lo que continúa el debate sobre cuando iniciarán la retirada de los estímulos los Bancos Centrales con la mirada puesta sobre todo en los datos macro.

La renta variable marca nuevos máximos históricos impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación que han continuado acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas, especialmente en Europa, que, aunque se quedó atrás durante el primer trimestre del año, empieza a alcanzar ya los niveles de Gran Bretaña y Estados Unidos.

El S&P 500 ha subido un +14,41% durante el primer semestre del año gracias al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales, ya que Joe Biden alcanzó un acuerdo bipartidista para aumentar el gasto en infraestructuras en 600.000 millones de dólares. Destacar también el buen comportamiento del Nasdaq durante el mes de junio, porque a pesar de los datos de inflación récord de los últimos años y pese a que la Fed ha empezado a ser algo más Hawkish de lo esperado, el índice resurgió con mucha fuerza en junio subiendo un +6,34%, lo que ha hecho que el Nasdaq cierre este primer semestre del año con una rentabilidad del +12,93%. Las acciones europeas también han tenido un gran comportamiento en lo que llevamos de año apoyadas por la reapertura de las principales economías, lo que ha hecho que el Eurostoxx se revalorice un +14,40% en el año, a pesar de que el sentimiento de los inversores se ha visto atenuado en los últimos días de junio por la propagación de la variante delta

En los mercados de Renta Fija las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. El T-Note y el Bund continúan en un rango lateral, aunque el diagrama de puntos/perspectivas de tipos de la Fed es ahora el más hawkish de los últimos meses, lo que invita a pensar en un repunte gradual de tires según avanza el verano.

En crédito, los buenos resultados empresariales continúan apoyándolo. Estos activos se benefician de una mayor ratio de subidas de rating, una tasa de default que se prevé más baja que en las primeras proyecciones tras el inicio de la pandemia y una estrategia de las empresas para conservar liquidez y ajustar los gastos que mejoran las métricas de riesgo. Los datos publicados de PMI's hacen prever una fuerte recuperación global lo que también debería apoyar a la renta fija privada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera estuvo con muy poco riesgo durante todo el comienzo de año, incrementándolo tan sólo durante la primera semana de febrero y la primera semana de marzo. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre, han sido materias primas, comunicación y el sector tecnología, que sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido son Micron y Adobe en el sector tecnológico. El sector de materias primas, principalmente a través de nuestras posiciones en Arcelormittal, CRH Plc y BHP Goup Plc y las compañías que tenemos en el sector de la comunicación Facebook y Alphabet. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Arcelormittal y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Air Liquide y Just Eat Takeaway.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0,00% en la rentabilidad del periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,26%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,28%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 12,62% hasta 117.724.934,94 euros frente a 104.532.384,05 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 67 pasando de 162 a 229 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 5,26% frente a una rentabilidad de -12,43% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,13% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 5,26% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de

7,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera ha continuado a lo largo del primer semestre con un sesgo defensivo. Creemos que nuestro posicionamiento es el más adecuado frente a un entorno en el cual el optimismo por la reapertura debería ser temporal además de que nos enfrentamos también a un mundo de bajo crecimiento durante los próximos años. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adelantamos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, las últimas incorporaciones que hemos realizado en la cartera han sido compañías favorecidas por la reapertura económica per que son de calidad cómo Evolution Gaming Group, Orsted, Pinduoduo y Verallia, al mismo tiempo que hemos subido en peso en otras compañías de calidad que ya teníamos en cartera como Koninklijke Philips Electron y Micron. En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría de ellas han sido para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, en concreto se ha vendido Bayer o Stellantis.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 6,51%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,37%, frente a una volatilidad de 0,06% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 18.686,15 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre del año, el punto de mira va a estar en la inflación y las respuestas de los bancos centrales, que, aunque alegan ser transitoria, en el último mes insinaron que el "tapering" de las compras podría comenzar antes de lo previsto dadas las perspectivas económicas más sólidas. Aunque de momento Powell resta hierro al asunto, el mercado espera obtener pistas en la celebración de Jackson Hole en el mes de agosto o a más tardar en septiembre.

La atención seguirá centrándose también en la evolución de la pandemia y sobre todo en el ritmo de vacunación por parte de los distintos países. La tasa de vacunación sigue aumentando de manera significativa en Europa que se acerca cada vez más a los niveles de Reino Unido y Estados Unidos. Aun así, el mundo entero y sobre todo Europa se enfrenta a la temporada de verano con una variante delta cada vez más extendida, lo que está obligando a números países a retroceder y a volver a nuevas restricciones con el fin de poder controlar una posible nueva ola.

Sigue existiendo cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05329452W1 - Pagares TUBACEX SA 0,550 2021-12-22	EUR	399	0,34	0	0,00
ES0578165070 - Pagares TECNICAS REUNIDAS 0,550 2021-07-15	EUR	998	0,85	0	0,00
ES0582870H31 - Pagares SACYR 2,000 2022-12-22	EUR	1.165	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.562	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.562	2,18	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	247	0,21	0	0,00
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	941	0,84
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	830	0,74
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.117	0,95	1.164	1,04
TOTAL RV COTIZADA		1.365	1,16	2.935	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.365	1,16	2.935	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.926	3,34	2.935	2,62
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	211	0,18	0	0,00
US91282CCB54 - Obligaciones US TREASURY 1,625 2031-05-15	USD	804	0,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.015	0,86	0	0,00
FR0013252061 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2049-01-19	EUR	422	0,36	0	0,00
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	219	0,19	0	0,00
CH0352765157 - Bonos CREDIT SUISSE 7,125 2049-07-29	USD	0	0,00	173	0,15
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK 6,125 2049-12-15	USD	188	0,16	0	0,00
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,947 2049-12-27	EUR	221	0,19	0	0,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	727	0,65
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	835	0,75
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	684	0,58	1.725	1,54
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	1.145	0,97	1.131	1,01
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	2.007	1,71	1.244	1,11
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	414	0,35	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	207	0,18	206	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.507	4,68	6.041	5,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.522	5,54	6.041	5,40
TOTAL RENTA FIJA		6.522	5,54	6.041	5,40
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	1.285	1,09	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	418	0,36	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	1.350	1,21
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	529	0,47
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	928	0,79	0	0,00
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	792	0,67	555	0,50
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	1.002	0,85	247	0,22
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	901	0,77	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	882	0,75	733	0,66
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	857	0,73	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	2.287	2,04
DE00ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	560	0,50
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1.136	0,96	764	0,68
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	0	0,00	1.194	1,07
SE0000103699 - Acciones HEXAGON	SEK	0	0,00	279	0,25
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	967	0,86
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	991	0,84	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	274	0,25
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	848	0,76
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	483	0,41	538	0,48
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.080	0,92	585	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	507	0,45
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	730	0,65
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	637	0,57
GB00BHP03291 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	0	0,00	446	0,40
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	1.054	0,90	0	0,00
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	0	0,00	442	0,39
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	876	0,74	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	473	0,42
GB0005758098 - Acciones MEGGIT PLC	GBP	950	0,81	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	1.512	1,35
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	816	0,69	757	0,68
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	278	0,24	258	0,23
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER	EUR	0	0,00	536	0,48
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	573	0,49	455	0,41
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	920	0,78	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	301	0,26	264	0,24
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	1.382	1,17	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	0	0,00	794	0,71
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	1.064	0,90	1.165	1,04
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	401	0,34	533	0,48
NL0012015705 - Acciones JUST EAT TAKEAWAY	EUR	776	0,66	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	609	0,52	717	0,64
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	914	0,78	0	0,00
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	363	0,31	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	984	0,84	895	0,80
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	923	0,78	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	848	0,72	908	0,81
FR00140008A4 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	608	0,52	0	0,00
NL0015000D92 - Derechos ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	0	0,00	0	0,00
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	328	0,28	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	0	0,00	929	0,83
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	442	0,38	405	0,36
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	328	0,28	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	828	0,70	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	366	0,33
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	1.081	0,92	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	942	0,80	789	0,71
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.524	1,29	1.348	1,21
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	908	0,77	834	0,75
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	1.427	1,21	1.042	0,93
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	236	0,20	788	0,70
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	727	0,62	589	0,53
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	0	0,00	443	0,40
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.574	1,34	1.274	1,14
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	819	0,73
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	1.086	0,97
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	1.240	1,05	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	1.916	1,63	1.461	1,31
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	554	0,47	1.032	0,92
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	849	0,72	427	0,38
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	746	0,63	456	0,41
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	688	0,62
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	534	0,45	0	0,00
US57060D1081 - Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	427	0,38
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	520	0,44	494	0,44
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	585	0,50	597	0,53
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	692	0,59	552	0,49
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.281	1,09	616	0,55
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	481	0,41	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	706	0,60	624	0,56
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	1.096	0,93	1.089	0,97
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	493	0,42	617	0,55
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	756	0,64	687	0,61
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	350	0,30	484	0,43
TOTAL RV COTIZADA		48.540	41,23	44.703	39,97
TOTAL RENTA VARIABLE		48.540	41,23	44.703	39,97
IE00B4L5Y983 - Participaciones ISHARES	USD	959	0,81	0	0,00
IE00BCRY6003 - Acciones ISHARES	USD	697	0,59	0	0,00
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.164	1,93
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	1.586	1,35	0	0,00
IE00BJSFR200 - Acciones ISHARES	EUR	929	0,79	0	0,00
IE00BKDKNP28 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	716	0,61	0	0,00
IE00BKPSFD61 - Acciones ISHARES	USD	1.166	0,99	1.098	0,98
IE00BQN1K901 - Acciones ISHARES	EUR	2.636	2,24	2.251	2,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO	USD	521	0,44	829	0,74
IE00BYPC7R45 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	USD	506	0,43	0	0,00
IE00BYVJRF70 - Participaciones MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1.509	1,28	2.190	1,96
IE00B0M63284 - Acciones SHARES	EUR	456	0,39	1.051	0,94
IE00B1FZS798 - Participaciones SHARES	USD	844	0,72	0	0,00
IE00B5BN4668 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	EUR	0	0,00	1.353	1,21
IE00B6SMR972 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC	USD	1.477	1,26	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	4.591	3,90	3.826	3,42
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS LTD	EUR	0	0,00	903	0,81
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	0	0,00	2.321	2,08
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	2.329	2,08
LU0226954369 - Participaciones ROBECO FUNDS	USD	0	0,00	1.717	1,54
LU0266010452 - Participaciones AXA GROUP	USD	0	0,00	1.498	1,34
LU0514695690 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.499	1,27	936	0,84
LU0719319435 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	1.788	1,52	0	0,00
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	1.838	1,56	1.325	1,18
LU0895805017 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1.642	1,39	0	0,00
LU0955863922 - Participaciones INVESCO	EUR	1.268	1,08	0	0,00
LU1069836580 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.335	1,13	0	0,00
LU1353951707 - Participaciones AXA GROUP	EUR	4.023	3,42	1.951	1,74
LU1362390079 - Participaciones LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	0	0,00	1.935	1,73
LU1374238985 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	2.038	1,73	2.006	1,79
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	0	0,00	2.456	2,20
LU1382784764 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	897	0,76	0	0,00
LU1394336967 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	3.678	3,12	3.001	2,68
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	1.569	1,33	1.383	1,24
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	2.325	1,97	0	0,00
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	564	0,48	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	1.395	1,18	0	0,00
LU1681041114 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	7.169	6,41
LU1770914999 - Participaciones NINETY ONE	EUR	0	0,00	532	0,48
LU1849566168 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	EUR	1.549	1,32	1.369	1,22
LU1997245250 - Participaciones ALLIANZ	USD	1.041	0,88	523	0,47
LU2066004545 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	1.430	1,28
TOTAL IIC		47.045	39,96	49.544	44,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.107	86,73	100.287	89,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.033	90,07	103.222	92,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	0	0,00	0	0,00

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 aplicable