

## ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4269

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.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 FONDO

Fecha de registro: 25/10/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir en renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), calificación crediticia, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico y países. Podrá invertir sin límites en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior al año. Podrá invertir sin límite en países emergentes de cualquier área económica. El fondo podrá invertir en materias primas y metales preciosos aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas. Invertirá hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión del fondo se realizará de forma activa, y no sigue un índice de referencia, lo que no significa necesariamente una elevada rotación ni un incremento de los gastos. La metodología de inversión se fundamenta en los resultados de un estudio estadístico de los ciclos de las cotizaciones de determinados activos de distintos mercados financieros, renta variable, renta fija y commodities, en períodos inferiores al año. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

**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 Fondo 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	0,24	0,13	0,24	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,21	-0,10	-0,23

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 Participaciones	517.721,50	535.743,90
Nº de Partícipes	212	209
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.982	17,3499
2020	8.333	15,5540
2019	10.116	15,3932
2018	10.467	13,4113

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,55	3,68	7,59	10,42	2,22	1,04	14,78	-9,09	6,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,14	20-04-2021	-1,50	27-01-2021	-8,27	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	05-05-2021	1,41	01-03-2021	5,06	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,40	5,50	8,93	10,40	7,77	18,67	7,93	8,73	14,50
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,15	0,20	0,18	0,12	0,44	0,87	0,39	0,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,98	6,98	7,15	7,57	7,70	7,57	5,90	5,63	5,59

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,57	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	1,13	1,12	1,19

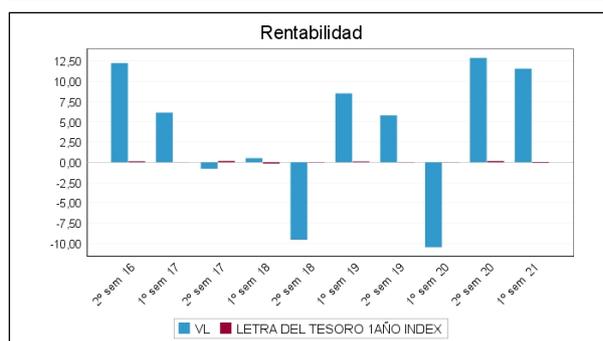
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.897	1.357	-0,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.377	187	2,64
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.293	106	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	3.304	115	6,76
Renta Variable Euro	33.475	2.039	10,59
Renta Variable Internacional	87.243	3.076	11,27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	69.764	2.046	8,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.218	105	-0,27
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>224.571</b>	<b>9.031</b>	<b>8,99</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	8.155	90,79	7.399	88,79
* Cartera interior	1.386	15,43	1.448	17,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.770	75,37	5.955	71,46
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,02	-4	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	571	6,36	780	9,36
(+/-) RESTO	257	2,86	153	1,84
TOTAL PATRIMONIO	8.982	100,00 %	8.333	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)	8.333	7.861	8.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,42	-6,23	-3,42	-39,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,82	12,16	10,82	-1,95
(+) Rendimientos de gestión	11,54	12,77	11,54	-0,46
+ Intereses	0,08	0,00	0,08	-3.259,58
+ Dividendos	0,82	0,42	0,82	114,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,23	0,01	-96,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,87	10,57	9,87	2,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	1,51	0,45	-66,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	0,37	0,28	-17,05
± Otros resultados	0,02	-0,33	0,02	-108,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,62	-0,72	29,19
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	8,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	58,90
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	389,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	50,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	8,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	8.115,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.982	8.333	8.982	

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

### 3. Inversiones financieras

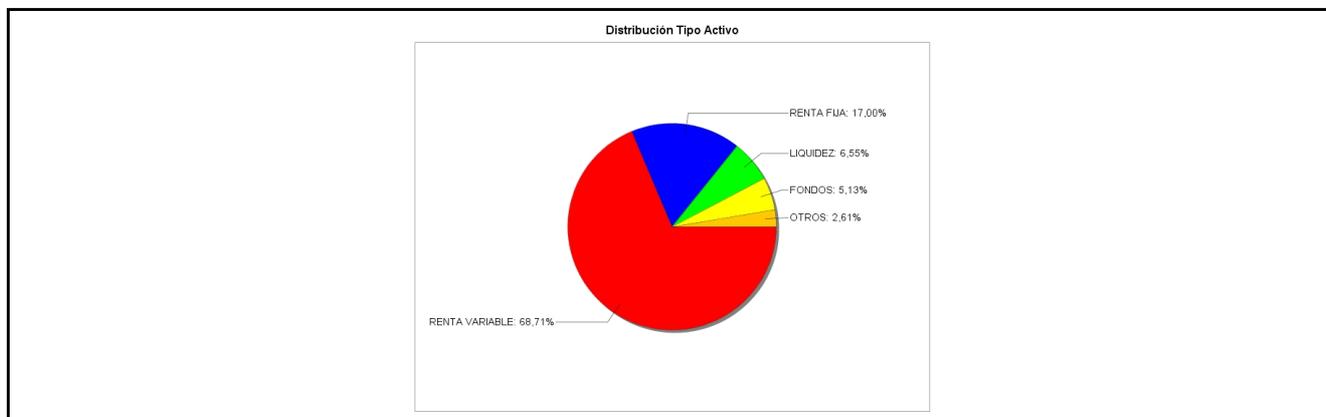
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.149	12,80	1.123	13,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.149	12,80	1.123	13,50
TOTAL IIC	237	2,63	326	3,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.386	15,43	1.449	17,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.527	17,00	1.423	17,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.527	17,00	1.423	17,08
TOTAL RV COTIZADA	5.023	55,95	4.325	51,90
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.023	55,95	4.325	51,90
TOTAL IIC	224	2,49	211	2,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.774	75,44	5.960	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.160	90,87	7.409	88,93

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 4075 (02/07/21)	204	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 41000 (02/07/21)	1.640	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFIZER US 38 (09/07/21)	96	Inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (16/07/21)	459	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/09/21)	1.449	Inversión
Total subyacente renta variable		3848	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/GBP (13/09/21)	125	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/09/21)	129	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		254	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4102	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o 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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

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

No aplicable.

## 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.  
La renta variable durante el primer semestre del año ha sido una continuación del año pasado desde la gran corrección de Marzo del 2020. La mayoría de índices mundiales han incrementado su valor en porcentajes de dos dígitos. En cuanto a la renta fija se ha alejado de la zona de máximos (rendimientos mínimos) y por ejemplo el bono alemán a 10 años ha estado a punto de entrar en positivo y llegado a un rendimiento del -0,07% que no ocurría desde mayo del 2019. En parte creemos que es debido a la presión inflacionista que se esta observando a nivel mundial y que podemos comprobar en el precio de algunas materias primas. Como era de esperar la gran generación de moneda por parte de los bancos centrales sigue incrementando el precio de la mayoría de activos. La principal diferencia con otras situaciones similares ocurridas históricamente, es que por ahora los tipos de interés se mantienen bajos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
Mantenemos la misma estrategia que comentamos en el primer trimestre, una actitud prudente similar a la del segundo semestre del 2020 ya que creemos que puede haber alguna corrección importante debido a que algunos indicadores fundamentales están en máximos. El riesgo medio ha sido muy similar al del año pasado (54,69) pero una alguna diferencia, este nivel se ha conseguido con un contado del 66,51% y unos derivados vendidos del -12,20% mientras que el año pasado el contado fue del 53,20%. Como la volatilidad era alta hemos podido adaptar bastante bien los strike de las opciones para que nos perjudiquen poco y en cambio hemos recogido gran parte de la subida con el contado.

c) Índice de referencia.  
El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del -0,08% con una volatilidad del 0,17%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.  
A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 8.982.422,06 euros, lo que supone un + 7,79% comparado con los 8.332.958,84 de euros a cierre del semestre anterior.  
En relación al número de inversores, tiene 212 participes, 3 más de los que había a 31/12/2020.  
La rentabilidad neta de gastos de ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI durante el semestre ha sido del 11,55% con una volatilidad del 7,40%.  
El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,29% (directo 0,29% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,57%.  
No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.  
En el semestre el Eurostoxx50 un 14,40% el Ibex35 un 9,26% y el Nasdaq un 12,93%, los índices no incluyen dividendos. El fondo ha cerrado como el onceavo de los 46 que tiene la gestora, esto indica que la estrategia ha sido bastante

acertada al conseguir captar una parte importante de la subida de los índices con una inversión media del 56%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos incorporado VERTEX PHARMACEUTICALS INC, PROSUS NV y hemos salido de YUM! BRANDS INC, SIEMENS ENERGY AG, RENAULT SA, PLAYTECH PLC, INDRA SISTEMAS SA y BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Somos principalmente vendedores de opciones, con el objetivo de quedarnos la prima. Se utiliza opciones en lugar de contado para el cobro de la prima tanto cuando no se adjudica como cuando se adjudica.

El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 30,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 39.899,91 €.

### d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no invierte más de un 10% en otros fondos ni ha realizado ninguna operación destacable fuera de las comentadas de renta variable.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 10% de forma sobrevenida.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 54,31% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,40%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Hemos delegado el voto en el consejo en la junta general de accionistas de ACS.

## 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.

Desde mediados de mayo la inversión en renta variable se ha reducido al 47,35% mientras que del 1 de enero a mediados de mayo la media fue del 56,91%. Tenemos previsto movernos en este nivel de riesgo hasta mediados de setiembre y aumentarlo en caso de corrección.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06670509J8 - DERECHOS ACS	EUR	4	0,04	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	53	0,59	59	0,71
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	111	1,24	96	1,15
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	280	3,11	291	3,50
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	61	0,68	56	0,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	220	2,45	193	2,31
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	84	0,93	77	0,92
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	97	1,08	90	1,08
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	113	1,26	89	1,07
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	58	0,65	57	0,69
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	69	0,77	81	0,98
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	35	0,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.149	12,80	1.123	13,50
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.149	12,80	1.123	13,50
ES0115532030 - PARTICIPACIONES CAJA INGENIEROS PREM	EUR	0	0,00	101	1,21
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	117	1,30	115	1,38
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA MIX	EUR	56	0,62	52	0,62
ES0116845035 - PARTICIPACIONES PATRIMONIAL	EUR	64	0,71	58	0,70
<b>TOTAL IIC</b>		237	2,63	326	3,91
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.386	15,43	1.449	17,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1380394806 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2023-03-16	EUR	103	1,14	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	402	4,47	402	4,82
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	214	2,38	215	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	7,99	616	7,40
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,05 2023-03-09	EUR	201	2,24	200	2,40
XS1114155283 - RENTA FIJA ADIDAS AG 1,25 2021-10-08	EUR	206	2,30	207	2,48
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,00 2021-08-16	EUR	200	2,23	200	2,40
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,00 2024-07-03	EUR	201	2,24	200	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		809	9,01	807	9,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.527	17,00	1.423	17,08
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.527	17,00	1.423	17,08
US68373M1071 - ACCIONES OPERA LTD-ADR	USD	43	0,48	37	0,45
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	14	0,16
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,92	0	0,00
US46591M1099 - ACCIONES JOYY INC	USD	83	0,93	98	1,18
US1101221570 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	1	0,02
GB00BBQ38507 - ACCIONES KEYWORDS STUDIOS PLC	GBP	58	0,65	131	1,57
FR0013258662 - ACCIONES ALD	EUR	126	1,41	115	1,38
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP	EUR	204	2,27	116	1,40
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	155	1,73	113	1,36
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	141	1,57	127	1,52
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	131	1,46	121	1,45
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	335	3,73	341	4,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	509	5,67	346	4,15
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	496	5,52	346	4,15
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	170	1,89	0	0,00
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	0	0,00	76	0,92
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	59	0,66	47	0,56
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	174	1,94	133	1,60
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	72	0,86
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	119	1,33	86	1,03
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	103	1,15	106	1,27
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	0	0,00	53	0,64
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	203	2,26	156	1,87
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	293	3,26	224	2,68
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	134	1,50	105	1,26
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	120	1,34	132	1,58
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	377	4,19	357	4,29
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	102	1,14	91	1,09
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	100	1,11	97	1,17
US4128221086 - ACCIONES HARLEY-DAVIDSON	USD	124	1,38	96	1,15
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	65	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	283	3,15	252	3,02
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	75	0,83	68	0,82
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	120	1,34	106	1,27
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	102	1,14	96	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.023</b>	<b>55,95</b>	<b>4.325</b>	<b>51,90</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.023</b>	<b>55,95</b>	<b>4.325</b>	<b>51,90</b>
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	224	2,49	211	2,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>224</b>	<b>2,49</b>	<b>211</b>	<b>2,54</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.774</b>	<b>75,44</b>	<b>5.960</b>	<b>71,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.160</b>	<b>90,87</b>	<b>7.409</b>	<b>88,93</b>

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 aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.