

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.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/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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	0,03	0,24	0,03	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,47	-0,41	-0,37

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	439.097,00	403.081,00
Nº de accionistas	145,00	134,00
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	3.496	7,9617	6,9522	8,0869
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211
2019	2.938	7,4634	6,0164	7,5330
2018	2.629	6,0537	5,9616	7,4864

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

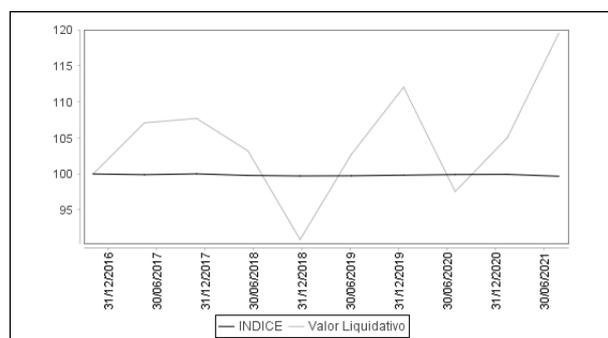
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
13,78	4,38	9,00	8,41	-0,66	-6,24	23,29	-15,62	-3,57

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)	0,79	0,39	0,40	0,43	0,42	1,67	1,60	1,56	1,57

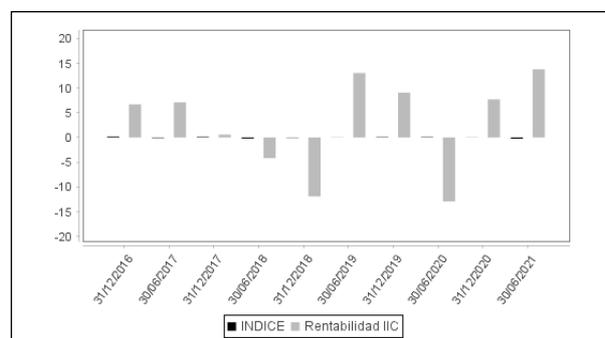
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.396	97,14	2.578	91,39
* Cartera interior	1.584	45,31	934	33,11
* Cartera exterior	1.812	51,83	1.644	58,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	2,55	221	7,83
(+/-) RESTO	10	0,29	21	0,74
TOTAL PATRIMONIO	3.496	100,00 %	2.821	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)	2.821	2.568	2.821	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,38	2,10	8,38	390,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,56	7,52	12,56	224,26
(+) Rendimientos de gestión	13,48	8,46	13,48	132,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,86	5,50	11,86	165,28
± 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)	1,62	2,96	1,62	-32,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,94	-0,92	91,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	21,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-1,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,11	-0,07	-18,34
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	68,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.496	2.821	3.496	

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

3. Inversiones financieras

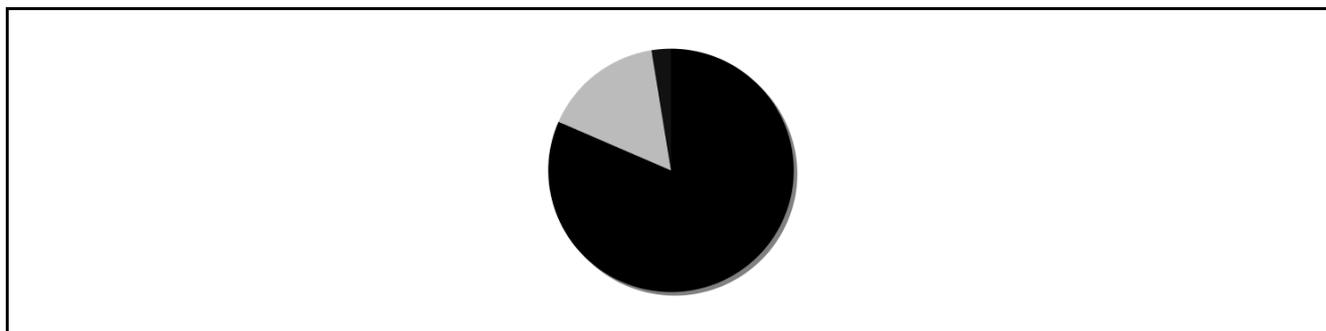
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.584	45,31	934	33,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1.584	45,31	934	33,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.584	45,31	934	33,11
TOTAL RV COTIZADA	1.258	35,98	1.142	40,47
TOTAL RENTA VARIABLE	1.258	35,98	1.142	40,47
TOTAL IIC	555	15,86	502	17,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.812	51,85	1.644	58,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.396	97,15	2.578	91,39

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 ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 737.809,37 euros que supone el 21,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 49.996,60 euros, suponiendo un 1,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2020 a 30 de junio de 2021.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha; el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas,... en definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona.

La recuperación se sustenta en tres pilares: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación. Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes, contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar

crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

Por otra parte, desde hace unos meses, existe preocupación en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, siendo el principal riesgo que tuvieran que adelantar la retirada de estímulos. En Estados Unidos, el dato de inflación del mes de mayo se situó en el 5% y resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente, sin alimentos ni energía, se situó en el 3,8%. La Reserva Federal, no obstante ha continuado insistiendo en que la inflación es coyuntural, si bien ha ido mostrándose algo más hawkish en las últimas reuniones ante la fuerte aceleración de la actividad económica y ha comentado la posibilidad de que el inicio de las conversaciones sobre la retirada de los estímulos se inicie en los próximos meses y proyecta dos subidas de tipos en 2023.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, lo que, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo la renta fija high yield que acumula ganancias del 2,85% en el semestre.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en lo que llevamos de año repuntes de 55 p.b en los tramos largos lo que ha llevado a situar la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,46% frente al 0,91% a cierre de 2020. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo, casi 27 p.b., desde el 1,74% del trimestre anterior. Los spreads de crédito en EE.UU. se han mantenido constantes, destacando el buen comportamiento de la renta fija de alto rendimiento con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa, anunciando que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

El semestre ha estado marcado por el buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas, llevando a algunos índices a máximos históricos como es el caso del S&P 500 y el Stoxx Europe 600. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas. En Europa, destacar las subidas del Cac-40 (17%), el EuroStoxx 50 (14,4%), el Dax alemán con un alza del 13% y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (23%), materiales (20%) y tecnología (19%), destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%). En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año, impulsados por los bancos (27%), petroleras (45%) y el sector de telecomunicaciones (19%). Como en el caso europeo, las utilities (0,8%) fueron el peor sector. Los grandes bancos superaron los test de estrés de la Reserva Federal y, en consecuencia, la autoridad monetaria anunció que levantará los límites que estableció al inicio de la pandemia sobre las recompras de acciones y el pago de dividendos. El sector tecnológico, pese a haber tenido un peor comportamiento relativo durante gran parte del período, cierra el semestre en máximos y una revalorización del 12,91%. La moderación en las subidas de los tipos de interés de largo plazo ha servido para impulsar a los valores de crecimiento durante la última parte del período de referencia. Por último, el MSCI Emergentes cierra el semestre con una subida del 6,42% y la bolsa japonesa se sitúa a la cola entre los principales

mercados con un avance del 4,91%. Destacar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años. En cuanto a las divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar y un 4% frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos adoptados durante el trimestre se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV a la gestión de la pandemia del CoVid 19 y el entorno actual. La volatilidad provocada por el CoVid 19 nos sigue permitiendo encontrar oportunidades en el mercado principalmente en la renta variable.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:

5% AFI FIAMM, 15%IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX, 60% IBEX 35

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia y en el acumulado del año de +13,78% frente al +8,41% de este índice de referencia.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia con un valor liquidativo de 7,9617 euros lo que implica una rentabilidad en el periodo de referencia y en el acumulado del año del +13,78% frente al +8,41% del índice de referencia.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 3.496 miles de euros, un 123,93% superior al cierre de año anterior.

El número de accionistas es de 145 lo que supone un incremento del 8,2% frente a cierre del año 2020.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo y el acumulado del año fueron 0,79% (0,7107% gasto directo, 0,0791% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al primer semestre de 2021, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico

En dicho periodo, se han cotizado 32.811 acciones, que suponen un 7,51% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el trimestre hemos aprovechado los momentos de mercado para aumentar ligeramente la exposición a renta variable. Hemos comprado valores como Grifols, Repsol y Mediaset entre otros.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el periodo han sido los activos de renta variable, destacando las acciones de Telefónica y Deutsche Post. Por el contrario, el activo que más rentabilidad ha traído ha sido Atos.

A cierre de trimestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 81,6% en acciones, 16% en fondos de inversión y el resto se mantiene en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 16,28% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV no ha tenido posición en derivados durante el periodo.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la mayor apertura de las economías, se prevé que estas continúen recuperándose con fuerza. El proceso de vacunación está muy avanzado en EE.UU. Reino Unido y Europa continental y además los hogares siguen teniendo un considerable exceso de ahorro. Por ello creemos que los mercados de renta variable pueden mantener su tendencia alcista, aunque no estará exenta de volatilidad. Además, en la parte de renta variable, a pesar de comenzar el año con algunas valoraciones altas, creemos que hay oportunidades en sectores y compañías que han sido más castigadas debido a la COVID-19. La preocupación que suscita la inflación contribuirá probablemente a aumentar el nerviosismo, pero será necesario que se produzcan varias notorias negativas para que los bancos centrales opten por realizar prematuramente una retirada de estímulos. Las tensiones en el mercado de Renta fija pueden continuar si los bancos centrales son intervienen relajando el tensionamiento de las curvas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	101	2,89	0	0,00
ES0178430106 - Ac.Telefonica Ampl.06/21	EUR	6	0,16	0	0,00
ES0178430098 - Ac.Telefonica Ampliación 12/20	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	65	1,85	58	2,04
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	62	1,78	0	0,00
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	81	2,31	71	2,53
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	59	1,68	59	2,09
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	123	3,51	46	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	102	2,92	79	2,79
ES06735169H8 - De.Repsol	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	101	2,89	108	3,83
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	49	1,41	0	0,00
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	64	1,83	57	2,04
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	48	1,37	0	0,00
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	47	1,35	53	1,88
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	124	3,55	57	2,01
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	50	1,44	0	0,00
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	81	2,31	76	2,68
ES0170884417 - Ac.Prim Sa	EUR	49	1,41	43	1,52
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	132	3,77	77	2,73
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	70	1,99	55	1,94
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	115	3,28	92	3,28
ES0152503035 - Ac.Mediaset España Comunicación	EUR	56	1,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.584	45,31	934	33,11
TOTAL RENTA VARIABLE		1.584	45,31	934	33,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.584	45,31	934	33,11
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	75	2,14	61	2,17
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	38	1,10	35	1,26
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	43	1,22	37	1,30
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	61	1,73	54	1,91
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	69	1,99	57	2,04
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	41	1,16	59	2,09
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	62	1,77	57	2,01
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	61	1,75	49	1,75
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	105	3,01	82	2,92
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	86	2,46	61	2,15
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	66	1,89	57	2,01
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	78	2,24	55	1,93
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	54	1,54	43	1,54
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	37	1,04	32	1,13
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	51	1,46	47	1,66
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	0	0,00	48	1,71
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	33	0,94	30	1,07
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	64	1,82	57	2,02
FR0000073272 - Ac.Safran	EUR	67	1,91	66	2,34
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	92	2,62	82	2,89
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	75	2,16	70	2,48
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	1	0,04	2	0,07
TOTAL RV COTIZADA		1.258	35,98	1.142	40,47
TOTAL RENTA VARIABLE		1.258	35,98	1.142	40,47
LU1931536236 - Allianz Pet and Animal Wellbeing ITEUR	EUR	102	2,92	86	3,05
LU0799121404 - Jpm Emerging Markets Equity IH	EUR	103	2,95	0	0,00
LU0799121404 - Jpm Emerging Markets Equity IH	EUR	0	0,00	100	3,54
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	81	2,32	71	2,53
LU1511517010 - Morgan Stanley-Gl.Opp.(Zh)Eur	EUR	70	2,00	66	2,34
LU0474968293 - Pictet Security Hi Eur	EUR	88	2,51	78	2,77
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	111	3,17	101	3,59
TOTAL IIC		555	15,86	502	17,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.812	51,85	1.644	58,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.396	97,15	2.578	91,39

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.