

HORIDA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1828

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.alantra.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/ Fortuny, 6 1ª planta 28010 Madrid

Correo Electrónico

gestion@alantra.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: 14/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. No existirá una estructura rígida ya que la vocación de la Sociedad no es

limitar su capacidad de actuación a los efectos de conseguir la mayor rentabilidad posible.

Por tanto la distribución de la inversión entre los Mercados de Renta Fija, Renta Variable, y Monetario no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en Mercados de Renta Fija, de Renta Variable, como Monetario, tanto nacionales como internacionales. Cabe destacar como objetivo primordial de la Sociedad el alcanzar el máximo derentabilidad posible, aprovechando las oportunidades que presentan los Mercados Financieros en cada momento.

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	0,37	1,13	0,37	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	9.194.353,00	8.583.809,00
Nº de accionistas	213,00	211,00
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	16.840	1,8316	1,6184	1,8642
2020	14.026	1,6341	1,2893	1,8076
2019	14.867	1,7181	1,4756	1,7328
2018	12.579	1,4780	1,4552	1,7623

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	0,42	0,29	0,71	0,42	0,29	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

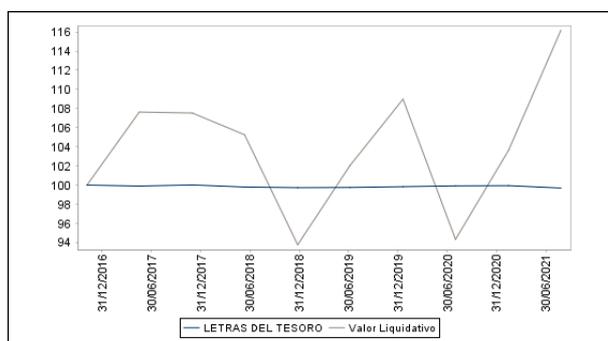
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
12,09	3,48	8,32	13,93	-3,54	-4,89	16,24	-12,81	-1,63

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)	0,63	0,29	0,34	0,28	0,30	1,11	1,08	1,05	1,02

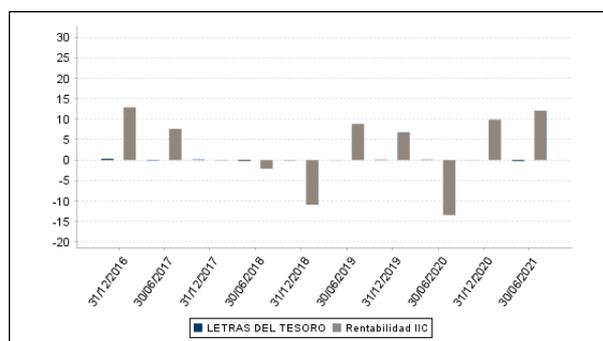
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.773	93,66	13.253	94,49
* Cartera interior	8.679	51,54	6.864	48,94
* Cartera exterior	7.093	42,12	6.386	45,53
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.165	6,92	722	5,15
(+/-) RESTO	-97	-0,58	51	0,36
TOTAL PATRIMONIO	16.840	100,00 %	14.026	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.026	12.947	14.026	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,78	-1,51	6,78	-643,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,16	9,85	11,16	-773,83
(+) Rendimientos de gestión	12,08	10,15	12,08	-610,69
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-45,23
+ Dividendos	0,57	0,45	0,57	54,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,02	0,09	-531,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,70	9,45	9,70	24,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,72	0,91	1,72	127,78
± Otros resultados	0,03	-0,68	0,03	-104,84
± Otros rendimientos	-0,01	0,02	-0,01	-135,35
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,30	-0,92	-163,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,18	-0,71	370,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	60,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	37,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	53,45
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,01	-0,06	-684,99
(+) 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)	16.840	14.026	16.840	

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

3. Inversiones financieras

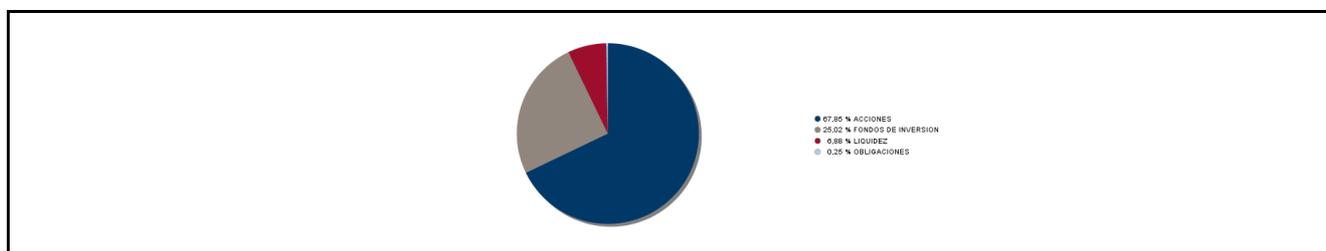
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42	0,25	28	0,20
TOTAL RENTA FIJA	42	0,25	28	0,20
TOTAL RV COTIZADA	7.934	47,11	6.835	48,73
TOTAL RENTA VARIABLE	7.934	47,11	6.835	48,73
TOTAL IIC	702	4,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.678	51,53	6.863	48,93
TOTAL RV COTIZADA	3.558	21,13	2.726	19,43
TOTAL RENTA VARIABLE	3.558	21,13	2.726	19,43
TOTAL IIC	3.535	20,99	3.660	26,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.093	42,12	6.386	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.771	93,65	13.249	94,46

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
ACCS.ABENGOA B	Compra Opcion ACCS.AB ENGOA B 1 Fisica	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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

Anexo: f) Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 235 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 15.685 miles de euros, representa el 1,50%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

HORIDA SICAV SA 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas. Hasta junio los inversores han estado hablando de "reflación": un escenario con más crecimiento, inflación moderada y tipos al alza. El escenario se cumplió, llevando a una mayor pendiente de la curva de tipos en EE. UU., fuertes subidas de las materias primas y de las bolsas, especialmente los sectores más cíclicos, y estrechamiento de los diferenciales de crédito. A partir de la reunión de la Reserva Federal de Junio o incluso algo antes, la curva se ha aplanado y el escenario es otro, aunque también positivo para los mercados. Aunque algunos hablan de factores técnicos (más demanda que oferta de papel, algún cierre de cortos?) el mensaje de fondo es que nos adentramos en otra fase del ciclo en la que es posible que veamos más discriminación entre activos, en la que el ritmo de crecimiento seguramente desacelere y los bancos centrales tengan que endurecer su política monetaria para evitar que la inflación genere problemas. El catalizador del cambio de tendencia fue la reunión de la FED, ya a finales del semestre. Si tuviésemos que resumir las consecuencias de la reunión podríamos decir que un mercado expectante quería ver cómo se posicionaban y/o cambiaban su discurso después de los elevados datos de inflación que se han ido publicando los dos últimos meses. Pues bien, han incrementado sustancialmente sus expectativas de crecimiento e inflación y pese a que han apuntado a un endurecimiento de la política monetaria, siguen transmitiendo tranquilidad y el mercado les está comprando tanto que acabarán subiendo tipos como que serán capaces de controlar la inflación. Elevaron sus expectativas de crecimiento para 2021 del 6,5% al 7% (2022 +3,3%) y las de inflación para este año un 1% arriba hasta 3,4% para bajar al 2,1% en 2022. Además, mediante la media de las

expectativas de los miembros del Comité Federal (los famosos ?dots?), adelantaron el comienzo de la subida de tipos (dos) a 2023 frente a la reunión de marzo en la que apuntaban a 2024. El cambio de discurso provocó que el mismo día 14, la yield del 2 años subiese hasta 0,27% desde 0,16% y que el 30 años pasase de 2,21% antes de la reunión a 2,02%, un fuerte aplanamiento de la curva. Creemos que la subida de la rentabilidad en los plazos cortos de la curva (hasta 5 años) refleja que el mercado cree que la FED endurecerá la política monetaria en esos plazos. Pero la caída en las expectativas de inflación, la bajada en la rentabilidad en los plazos largos (10 y 30 años) y el aplanamiento de las curvas reflejaría que también cree que será capaz de controlar la inflación. Ante un escenario en el que la FED sería capaz de controlar la inflación endureciendo la política monetaria, las materias primas y los sectores más cíclicos corrigieron con fuerza, aunque unos días más tarde la situación se normalizó. Pero para llegar a subir los tipos, antes debería reducir el ?quantitative easing (compra de activos mediante un proceso normalmente denominado ?tapering?. Powell reconoció que ya están empezando a pensar en iniciar el proceso de tapering (reducción del balance de la FED), pero que no tienen prisa. Por ahora, siguen comprando 120 mil millones de bonos al mes, una cifra absolutamente excepcional y provocada por la pandemia que se tendrá que reducir. Para que esa reducción se ponga en marcha se debe anunciar con tiempo, y para que sea lo suficientemente baja como para que tenga sentido empezar a subir tipos (no deberían soplar y absorber al mismo tiempo), también es necesario que pasen varios meses. Por tanto, si van a empezar a subir tipos en 2023, es posible que el tapering no esté tan lejos como piensa el mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre hemos mantenido la cartera con duraciones bajas, destacando en ciertos momentos el corto de bono americano. En la última parte del semestre hemos reducido ligeramente el peso en inflación, tras los últimos movimientos y al considerar suficiente mantener una exposición más baja. Por último, se continúa con la gestión de las opciones sobre Eurostoxx, para aprovechar movimientos de mercado. Y una gestión muy activa de las acciones con cambios para mantener un barbel que combine una apuesta clara cíclica de vuelta a la normalidad y otra más defensiva o relacionada con la parte más growth del mercado. Manteniendo una exposición un poco superior a la neutralidad.

c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado 20.06% el número de accionistas ha aumentado un 0.95% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 12.09%. La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 6.73%. El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente: Comisión de gestión: 0.42% Comisión de Depositaria: 0.03% Gastos indirectos: 0.05% Otros Gastos: 0.13% Total Ratio Gastos: 0.63% Rentabilidad de la IIC: 12.09% Rentabilidad bruta del período: 12.72%

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 periodo. En Renta Fija, durante todo el año hemos sido muy activos modulando la duración, incluso vendiendo Futuros del bono Americano a 10 años de manera puntual. Y manteniendo una liquidez alta en espera de oportunidades en el crédito. En renta variable, en la parte europea empezamos el año con más apuestas cíclicas, que ya en el primer trimestre rotamos ligeramente hacia sectores algo más defensivos. Durante el segundo trimestre en esta línea aprovechando caídas en el sector de energía renovables hicimos entradas en algunos valores y también algún cambio intrasector de valores que habían hecho muy buen desempeño por otros que se habían quedado atrás en relativo. En la parte Americana tras caídas en tecnología a mediados del trimestre incrementamos un poco el peso en el Fondo de EDGEWOOD. Entre los activos que más han contribuido a la rentabilidad en este periodo nos encontramos por supuesto la RV con más sesgo cíclico, aunque con penalización de las más relacionadas con el turismo,

también han funcionado los bancos o servicios con subidas muy fuertes en lo que va del año . Aunque el poco peso frente posiciones en fondos hacen que los que más hayan aportado sean Fondos como los de renta Variable americana o globales. Y entre los detractores de rentabilidad se mantiene como en el anterior trimestre la posición que tenemos en el ETF del Oro y algunos Fondos de Renta Fija tanto de crédito como de Renta Fija Emergente. b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICA c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No existen al cierre del trimestre posiciones de futuros u opciones. d) Otra información sobre inversiones. La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC. 6. INFORMACION 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 ANALISIS. NO APLICA 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. A partir de septiembre podremos comprobar si la inflación en EE. UU. finalmente se relaja o no. Aunque aún se mantendrá relativamente alta, lo lógico es que vaya disminuyendo poco a poco al dejar de compararse la situación actual con la del peor momento de la pandemia y desaparezcan la mayor parte de los cuellos de botella. Pero hay factores importantes, como las estrecheces del mercado laboral, el precio de los coches usados y el alquiler de vivienda que podrían alterar las expectativas y generar sorpresas los próximos meses. Por ahora, los bancos centrales han conseguido convencer al mercado de que serán capaces de controlar los precios. Sus mensajes junto con algunos factores técnicos han provocado una importante caída de las expectativas de inflación, especialmente de la rentabilidad de la deuda a largo plazo de EE. UU. Creemos que no tiene demasiado sentido que una economía con un crecimiento tan elevado tenga tipos a 10 años por debajo del 1,5% y creemos que, poco a poco, se acercarán este año al 2%. Pero también consideramos que a las expectativas de inflación les queda menos recorrido al alza que a los tipos. Por tanto, aunque mantenemos nuestra inversión en inflación (bastante menor que hace unos meses), nuestra intención pasa por incrementar la apuesta por tipos más elevados (corto de deuda de EE. UU.). En crédito creemos que, aunque los diferenciales estén en mínimos, el activo seguirá muy soportado por las compras de los bancos centrales. Aun así, mantenemos elevados niveles de liquidez para poder comprar si el mercado nos da una oportunidad. También tenemos coberturas que nos permiten seleccionar compañías o sectores concretos con más tranquilidad. A largo plazo vemos una oportunidad en la deuda gubernamental china por su mayor carry y su baja correlación con la deuda de países desarrollados y nuestra intención es comprar. Estamos neutrales en bolsa. El activo cotiza a múltiplos elevados en términos absolutos, pero atractivos en relativo. Creemos que hay poco hueco para una mejora de las expectativas de beneficios empresariales y parece complicado que veamos expansión de múltiplos cuando la FED está pensando en empezar a recortar su balance. Pero aún así, la renta variable sigue siendo uno de los activos de riesgo más atractivos. Mantenemos nuestra estrategia polarizada en bolsa. Compensamos la apuesta por ciclo europeo con otra por crecimiento en Estados Unidos. Sectorialmente creemos que los movimientos de la deuda seguirán generando rotación y la queremos aprovechar sin poner en peligro las carteras. También tenemos intención de Incrementar el peso en Japón. Es un mercado que se ha quedado atrás, cotiza a múltiplos atractivos (en términos relativos) y está bastante poco presente en las carteras de los inversores institucionales. Además, la inversión en divisa local aumenta el sesgo defensivo de la apuesta, ya que el Yen es un activo refugio que se suele comportar bien cuando hay caídas importantes de la bolsa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0231429046 - Obligaciones EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02	EUR	42	0,25	28	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42	0,25	28	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42	0,25	28	0,20
TOTAL RENTA FIJA		42	0,25	28	0,20
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	255	1,51	226	1,61
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	191	1,13	175	1,25
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	57	0,34	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	319	1,89	246	1,75
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	78	0,56
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	277	1,64	147	1,05
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	462	2,74	303	2,16
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	341	2,02	321	2,29
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO SL	EUR	272	1,61	208	1,48
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	171	1,02	170	1,21
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	234	1,39	216	1,54
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	339	2,01	307	2,19
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	228	1,36	239	1,70
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	364	2,16	322	2,30
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	457	2,71	513	3,66
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	253	1,50	221	1,58
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	187	1,11	172	1,22
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	412	2,45	265	1,89
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	114	0,68	80	0,57
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	157	0,93	84	0,60
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	651	3,87	495	3,53
ES06735169H8 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	14	0,10
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	15	0,09	9	0,07
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	494	2,94	390	2,78
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	328	1,95	309	2,20
ES0182870198 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	8	0,05	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	563	3,34	662	4,72
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	562	3,33	422	3,01
ES0178430098 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	19	0,13
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	107	0,63	108	0,77
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	118	0,70	116	0,83
TOTAL RV COTIZADA		7.934	47,11	6.835	48,73
TOTAL RENTA VARIABLE		7.934	47,11	6.835	48,73
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	702	4,17	0	0,00
TOTAL IIC		702	4,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.678	51,53	6.863	48,93
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	370	2,20	347	2,48
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	413	2,46	361	2,58
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	380	2,25	314	2,24
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	379	2,25	309	2,20
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	178	1,06	150	1,07
DE000ENER6YO - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	13	0,08	15	0,11
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	127	0,75	118	0,84
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	284	1,69	221	1,57
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	446	2,65	306	2,18
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	161	0,95	143	1,02
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	121	0,72	88	0,63
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	215	1,27	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	339	2,01	236	1,68
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	134	0,79	118	0,84
TOTAL RV COTIZADA		3.558	21,13	2.726	19,43
TOTAL RENTA VARIABLE		3.558	21,13	2.726	19,43
LU1353952267 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS MANA	EUR	283	1,68	0	0,00
LU1834983477 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	90	0,54	72	0,51
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	251	1,49	186	1,33
FR0007032990 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	1.951	13,91
IE00B53SZB19 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	597	3,54	771	5,49
LU0952587862 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	322	1,91	0	0,00
LU0830625769 - Participaciones GOLDMANS SACHS	EUR	129	0,77	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LT	EUR	714	4,24	0	0,00
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	265	1,57	240	1,71
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	448	2,66	0	0,00
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	163	0,97	440	3,14
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	272	1,62	0	0,00
TOTAL IIC		3.535	20,99	3.660	26,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.093	42,12	6.386	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.771	93,65	13.249	94,46

Notas: El periodo 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)