

OROBAL GESTION, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1306

Informe Semestral del Primer Semestre 2021**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 29/08/2000

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: 7, en una escala del 1 al 7

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 en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,80	0,61	0,80	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,26

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	4.124.565,00	3.910.000,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,17	0,17

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.266	1,2768	1,2325	1,4123
2020	4.999	1,2785	1,0409	1,5133
2019	5.532	1,5133	1,2359	1,5279
2018	4.866	1,3474	1,3198	1,5935

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

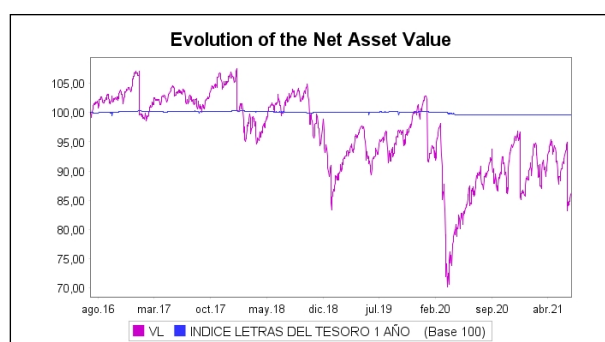
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
13,23	6,21	6,62	-2,92	2,57	-15,52	12,31	-13,51	-4,98

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)	0,48	0,23	0,25	0,28	0,23	1,04	0,99	0,93	0,90

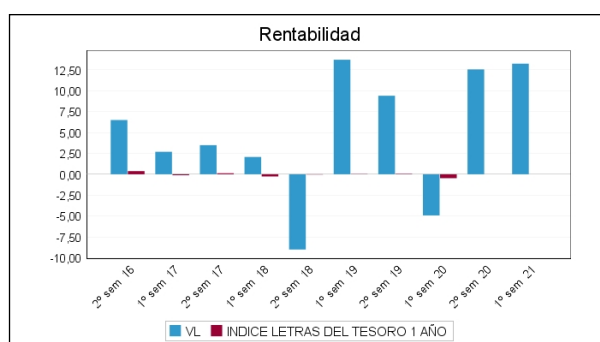
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.896	92,97	4.617	92,36
* Cartera interior	164	3,11	410	8,20
* Cartera exterior	4.732	89,86	4.207	84,16
* 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)	429	8,15	482	9,64
(+/-) RESTO	-59	-1,12	-99	-1,98
TOTAL PATRIMONIO	5.266	100,00 %	4.999	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)	4.999	4.850	4.999	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,29	3,54	5,29	57,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-12,46	-12,53	-12,46	4,72
± Rendimientos netos	12,16	11,92	12,16	7,42
(+) Rendimientos de gestión	12,71	12,42	12,71	7,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,57	0,26	0,57	128,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	0,01	0,49	7.913,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,44	8,56	9,44	16,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	3,70	2,19	-37,85
± Otros resultados	0,03	-0,12	0,03	-126,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-0,58	13,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,14	-0,07	-45,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	245,04
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,11	-0,19	88,16
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-12,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-12,37
+ 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)	5.266	4.999	5.266	

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

3. Inversiones financieras

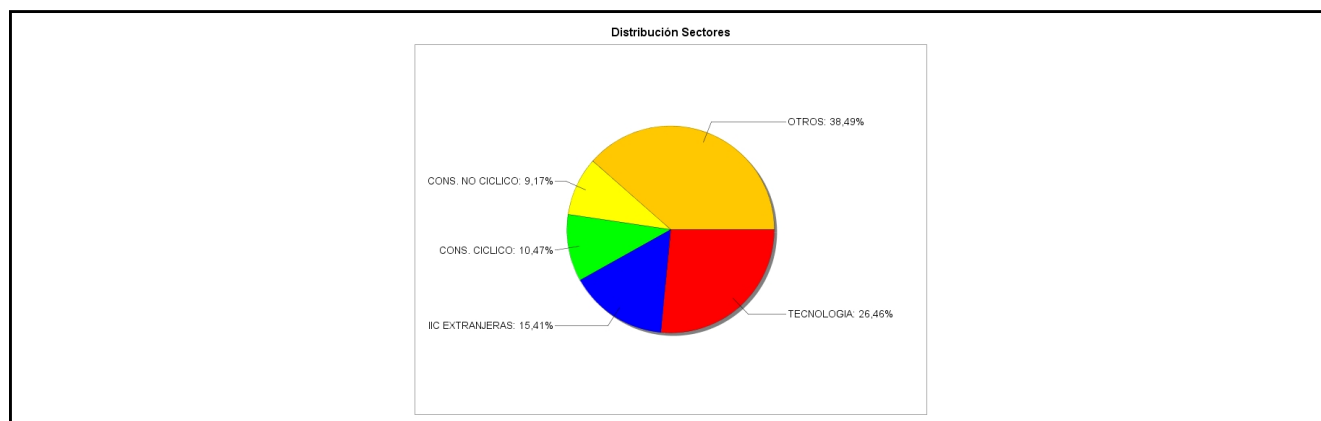
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	82	1,55	212	4,25
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	82	1,55	212	4,25
TOTAL IIC	82	1,56	197	3,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	164	3,11	410	8,20
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	3.697	70,20	2.805	56,13
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	3.697	70,20	2.805	56,13
TOTAL IIC	1.035	19,65	1.402	28,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.732	89,85	4.207	84,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.896	92,96	4.617	92,37

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

	SI	NO
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

29/6/2021

Dividendo con cargo a reservas

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

- a) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.
- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La evolución económica del primer semestre de 2021 siguió condicionada por la pandemia. La actividad global perdió impulso a comienzos de año por el repunte de las infecciones de COVID19 en numerosas regiones y las medidas restrictivas implantadas para su contención. No obstante, el avance de la vacunación, primero en Estados Unidos y después en Europa y otros países avanzados, permitió una relajación en las restricciones con el consiguiente impacto positivo sobre la actividad.

Ahora bien, esta dinámica no tuvo lugar en numerosas economías emergentes como la India, donde la incidencia de la pandemia fue muy elevada.

El sector manufacturero se mantuvo robusto desde comienzos de año si bien sufrió la interrupción de determinadas cadenas globales de producción como la de semiconductores. Con la reapertura de las economías, el sector servicios fue normalizando sus niveles de actividad.

Este mayor dinamismo de la actividad económica, unido al repunte de los precios de las materias primas, provocó mayores presiones inflacionistas, especialmente en Estados Unidos.

La incertidumbre sobre la persistencia de la inflación sembró dudas en el mercado sobre la duración del tono expansivo de las políticas monetarias, lo que generó algunos episodios de volatilidad. Dicho esto, el optimismo fue la tónica dominante en los mercados financieros durante el primer semestre de 2021.

Los índices bursátiles respondieron positivamente a los paquetes de estímulo fiscal anunciados en las economías avanzadas, sobre todo en Estados Unidos, y a la revisión al alza de las expectativas de crecimiento económico.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con un alza de +12,2% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos y de Europa acabaron el semestre a la par, con una subida de +14,4% tanto en el S&P500 como en el Eurostoxx-50. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron un alza más moderada (MSCI EM en dólares +6,5%) así como el de la bolsa nipona (Topix +7,7%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron fueron Bancos (+23,8%) y Autos (+23,2%). Utilities fue el único sector que cerró el primer semestre de 2021 en negativo, con un descenso de -2,9%. Por su parte, Seguros y Real Estate no lograron subidas de doble dígito.

Las rentabilidades de las deudas soberanas repuntaron en el semestre, especialmente en los plazos más largos, lo que llevó a unas pendientes de las curvas de tipos más pronunciadas. El bono a diez años de Estados Unidos cerró el semestre en 1,47%, lo que se tradujo en un alza de +55 puntos básicos desde el cierre de 2020. Dicho esto, la subida se concentró en el comienzo del ejercicio llegando incluso a superar la cota de 1,7% para relajarse después. Por su parte, la rentabilidad a diez años del bono alemán subió +36 p.b. para finalizar el semestre en -0,21%.

Las primas de riesgo soberano en la periferia apenas variaron en el conjunto del semestre. La española cerró en 62 puntos básicos, mismo nivel de cierre de 2020 y la italiana, pasó de 111 p.b. a finales de 2020 hasta 103 p.b. a cierre de junio de 2021.

La mejora de las expectativas macroeconómicas y el sentimiento positivo de los mercados permitieron que se prolongara la pauta de caída de los diferenciales corporativos, especialmente en el segmento de alto rendimiento. El saldo semestral arrojó una reducción de 50 y 68 puntos básicos en el high yield europeo y americano, respectivamente. Los diferenciales de los bonos corporativos de grado de inversión europeos apenas cambiaron y en Estados Unidos, se produjo una ligera caída de -7 p.b.

En los mercados de divisas destacó la apreciación del dólar frente al euro en la primera parte del año pero posteriormente, en paralelo a la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y a la mejora de expectativas sobre la economía de la zona euro, la divisa americana perdió algo de terreno. Aun así, el cruce del euro con el dólar finalizó el semestre con un descenso de -2,9%. El euro también se depreció frente a la libra esterlina (-4,1%) mientras que se

revalorizó frente al franco suizo (1,4%) y al yen japonés (4,4%), en un entorno de mercado caracterizado por un notable apetito por el riesgo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +45%), gracias a las perspectivas de recuperación de la demanda y la persistencia de los recortes en la producción. Por su parte, el precio del oro cayó -6,8% en el semestre hasta cerrar en 1.770\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este semestre.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 13,23% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,48% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,39% a los gastos de la propia sociedad y un 0,09% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 1,56% sobre el patrimonio de sociedad en inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0%.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 29,57%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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 DE LA SOCIEDAD

La evolución favorable de la pandemia hace presagiar el fortalecimiento de la recuperación de la actividad en el próximo semestre, bajo el supuesto de que no surjan nuevos contratiempos en el terreno sanitario. En ese contexto, el aumento del consumo, el repunte de la demanda global y el apoyo de las políticas económicas deberían dar continuidad a la expansión económica global.

Se prevé un aumento de la inflación mundial como consecuencia de la subida de los precios de las materias primas y de la recuperación de la demanda. En cualquier caso, las presiones inflacionistas serían transitorias y tenderían a revertir el próximo año, dado el grado de holgura de la economía mundial y el anclaje de las expectativas de inflación.

Las políticas monetarias de los principales bancos centrales seguirán siendo laxas a lo largo del segundo semestre si bien está previsto que la Reserva Federal americana anuncie el comienzo de la reducción de sus compras mensuales de activos.

Los beneficios empresariales se recuperaron con fuerza en la primera mitad de 2021 y de cara al segundo semestre del año se espera que prosiga el crecimiento de los beneficios, eso sí, a un ritmo inferior dado que la base de comparación es menos favorable.

Con todo, las expectativas de beneficios se han ido revisando al alza y en el caso de las compañías del S&P500, por ejemplo, se estima ahora un crecimiento medio del BPA de +36% frente a la previsión de +26% a comienzos del ejercicio. Este impulso ha propiciado la continuación de la tendencia alcista de la mayor parte de los índices bursátiles, lo que podría tener cierta continuidad siempre que la recuperación económica no se interrumpa y los bancos centrales manejen con acierto su estrategia de salida.

Con la corrección de las rentabilidades de mercado de los bonos soberanos se ha deshecho la rotación hacia ciclo y value, algo que debería retomarse cuando las rentabilidades vuelvan a repuntar, reflejo del crecimiento económico.

La discusión sobre el inicio de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha comenzado ya, pero dicho esto, las primeras alzas en los tipos oficiales no se esperan en el próximo semestre.

Con todo, los tipos de interés de largo plazo deberían repuntar para reflejar la normalización económica general a medida que se vaya dejando atrás la pandemia. La subida de rentabilidades debería ser gradual y ordenada gracias al esfuerzo de comunicación de los bancos centrales.

La deuda periférica debería continuar soportada por la actuación del BCE y los avances en la cohesión europea. Países como España e Italia son los principales beneficiarios del plan de recuperación Next Generation EU y eso debería tener su reflejo en sus respectivas primas de riesgo.

Los bonos corporativos seguirán beneficiándose de la mejora del contexto económico. Ahora bien, los diferenciales de crédito se han estrechado tanto que el recorrido de cara al próximo semestre es muy limitado, más bien la visión general apunta a estabilidad.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	29	0,55	17	0,34
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	3	0,06
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	43	0,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	11	0,22
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	7	0,13	17	0,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	18	0,34	55	1,11
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	28	0,53	32	0,64
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	33	0,67
TOTAL RV COTIZADA		82	1,55	212	4,25
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		82	1,55	212	4,25
ES0141222010 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA	EUR	82	1,56	0	0,00
ES0141222002 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA	EUR	0	0,00	197	3,95
TOTAL IIC		82	1,56	197	3,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		164	3,11	410	8,20
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
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
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG RUDOLF	EUR	20	0,38	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	30	0,57	45	0,90
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	310	5,89	253	5,07
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	37	0,70	25	0,50
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	215	4,07	144	2,89
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	35	0,67	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	50	0,95	0	0,00
US67577C1053 - ACCIONES OCUGEN INC	USD	10	0,19	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	8	0,15	0	0,00
US5657881067 - ACCIONES MARATHON PATENT	USD	13	0,25	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES ROKU INC	USD	10	0,18	0	0,00
US09075F1075 - ACCIONES BIONANO GENOMICS INC	USD	22	0,42	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	16	0,31	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES ORIX JREIT INC	USD	25	0,48	0	0,00
US09354A1007 - ACCIONES BLINK CHARGING CO	USD	52	0,98	87	1,74
US35952H6018 - ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	20	0,39	16	0,31
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	45	0,85	71	1,43
US86646P1030 - ACCIONES SUMO LOGIC INC	USD	8	0,15	11	0,21
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	0	0,00	9	0,18
US83088V1026 - ACCIONES SLACK TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	10	0,20
US98983V1061 - ACCIONES ZUORA INC	USD	0	0,00	7	0,15
US16679L1098 - ACCIONES CHEWY INC	USD	0	0,00	11	0,21
US69553P1003 - ACCIONES PAGERDUTY INC	USD	0	0,00	9	0,19
US22266L1061 - ACCIONES COUPA SOFTWARE INC	USD	0	0,00	8	0,16
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	0	0,00	10	0,20
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	7	0,13
US2774614067 - ACCIONES EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	3	0,05
US92243A2006 - ACCIONES VAXART INC	USD	16	0,30	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	12	0,24
US6700024010 - ACCIONES NOVAVAX INC	USD	90	1,72	18	0,37
US83587F2020 - ACCIONES SORRENTO THERAPEUTIC	USD	27	0,51	7	0,15
US6544051096 - ACCIONES 9 METERS BIOPHARMA	USD	0	0,00	9	0,18
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	43	0,81	9	0,17
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	0	0,00	18	0,37
US4577301090 - ACCIONES INSPIRE MEDICAL	USD	49	0,93	26	0,52
AU0000024796 - ACCIONES NANOVEU LTD	AUD	12	0,23	17	0,33
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC	USD	0	0,00	11	0,22
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	6	0,12	0	0,00
US50077B2079 - ACCIONES KRATOS DEFENSE & SEC	USD	9	0,17	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	18	0,35	17	0,35
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT SA	USD	0	0,00	11	0,21
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	309	5,86	162	3,24
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	16	0,30	17	0,34
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	32	0,60	0	0,00
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	21	0,41
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	6	0,12	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	0	0,00	20	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	106	2,13
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	142	2,69	127	2,54
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	20	0,39	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	16	0,31
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	30	0,57	27	0,54
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	11	0,20	15	0,30
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	81	1,55	33	0,66
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	180	3,41	136	2,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	22	0,43	5	0,11
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	15	0,28	15	0,30
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	460	8,74	235	4,70
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	46	0,88	24	0,48
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	16	0,32
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN SAT.1	EUR	23	0,44	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	29	0,55	47	0,95
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	15	0,29	31	0,61
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	24	0,45	20	0,40
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	51	0,96	33	0,67
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	16	0,31	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	49	0,94	30	0,59
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	21	0,41	15	0,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	52	0,98	34	0,68
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	1	0,03	83	1,65
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	0	0,00	15	0,31
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	83	1,57	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SAFARI-AVENTIS	EUR	51	0,97	46	0,91
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	38	0,71	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	23	0,45
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	102	1,93	61	1,22
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	74	1,40	57	1,14
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	290	5,51	243	4,86
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	53	1,01	48	0,96
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	22	0,41	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	0	0,00	24	0,48
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	24	0,45	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	39	0,78
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	48	0,91	31	0,62
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	19	0,37
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	22	0,42	13	0,27
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	43	0,81	38	0,77
TOTAL RV COTIZADA		3.697	70,20	2.805	56,13
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		3.697	70,20	2.805	56,13
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	127	2,40	100	2,01
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	37	0,73
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	14	0,29
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	96	1,82	0	0,00
LU0348926287 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	0	0,00	204	4,08
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	195	3,70	172	3,44
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT	EUR	130	2,47	112	2,24
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA SA	EUR	306	5,81	198	3,96
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	0	0,00	58	1,16
LU0205193047 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	USD	0	0,00	48	0,96
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	161	3,05	123	2,47
LU0195948822 - PARTICIPACIONES FRANKLIN ADVISERS	USD	0	0,00	102	2,03
LU0432979374 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	USD	0	0,00	88	1,75
LU0104884605 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	90	1,80
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL	EUR	21	0,40	56	1,12
TOTAL IIC		1.035	19,65	1.402	28,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.732	89,85	4.207	84,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.896	92,96	4.617	92,37

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

N/A

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

N/A
