

Gestora	BNP PARIBAS GESTION DE INV.	Depositario	BNP P. SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	BNP PARIBAS	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE S.L.	Rating depositario	Aa3 (MOODY'S)

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.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: 21/03/2014

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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad puede 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. Además puede 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.

Operativa en instrumentos derivados

La sociedad no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	990.334,00	989.480,00
Nº de accionistas	109	111
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	11.966	12,0828	11,4039	12,0939
2020	11.285	11,4047	9,9979	12,1358
2019	11.829	11,9547	10,7056	11,9853
2018	10.636	10,7489	10,6356	11,8397

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,11	1,23	1,11	3,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,33	-0,44	-0,36

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
5,95	2,16	3,71	6,02	1,18	-4,60	11,22	-7,65	0,46

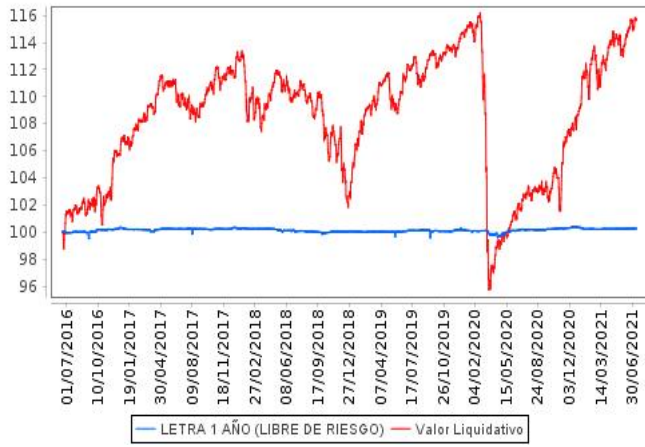
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,65	0,34	0,32	0,31	0,29	1,18	1,11	1,08	0,89

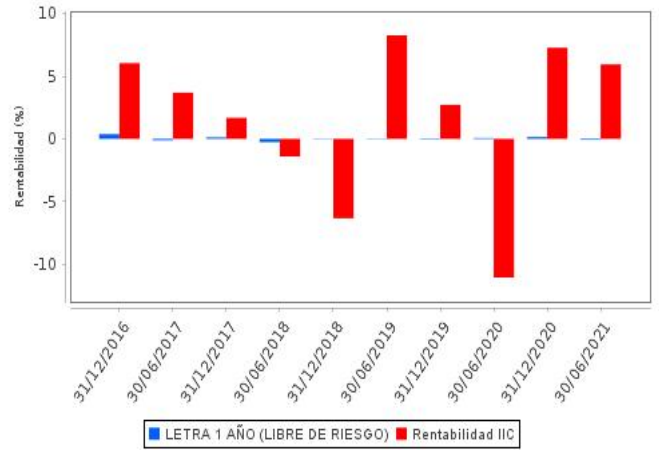
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	9.444	78,92	10.863	96,27
* Cartera interior	528	4,41	242	2,14
* Cartera exterior	8.923	74,57	10.625	94,16
* Intereses de la cartera de inversión	-7	-0,06	-4	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.010	16,80	347	3,08
(+/-) RESTO	512	4,28	74	0,66
TOTAL PATRIMONIO	11.966	100,00	11.284	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	11.285	10.519	11.285	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,09	0,00	0,09	-62.409,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,75	7,11	5,75	-12,31
(+) Rendimientos de gestión	6,25	7,57	6,25	-10,42
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-332,99
+ Dividendos	0,25	0,11	0,25	141,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,52	-0,09	-119,20
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	1,10	1,45	43,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-30,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,63	5,93	4,63	-15,36
+/- Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,01	-80,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,47	-0,51	17,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	6,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	22,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	1.264,80
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-15,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-28,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.966	11.285	11.966	

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 período

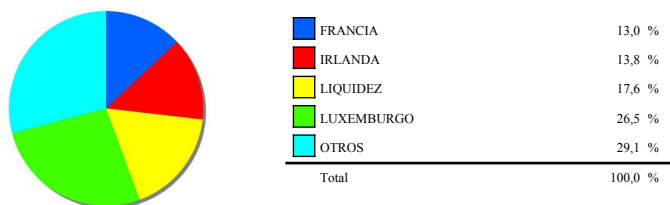
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	243	2,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		243	2,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		243	2,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		243	2,03	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	73	0,61	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	57	0,51
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	0	0,00	67	0,59
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	70	0,59	71	0,63
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	69	0,58	47	0,42
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	74	0,62	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		286	2,40	242	2,15
TOTAL RENTA VARIABLE		286	2,40	242	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		529	4,43	242	2,15
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	236	1,97	230	2,04
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	230	1,92	223	1,97
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	0	0,00	212	1,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		466	3,89	665	5,89
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	301	2,52	314	2,78
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	204	1,71	204	1,81
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	0	0,00	201	1,78
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	203	1,70	204	1,81
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	207	1,73	208	1,84
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	136	1,14	137	1,22
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	225	1,88	228	2,02
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	209	1,75	210	1,86
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	254	2,13	265	2,35
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	203	1,70	206	1,83
XS1458408561 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27	EUR	0	0,00	217	1,92
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	104	0,92
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	208	1,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.150	18,00	2.498	22,14
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	201	1,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	1,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.817	23,57	3.163	28,03
TOTAL RENTA FIJA		2.817	23,57	3.163	28,03
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	75	0,63	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	80	0,67	62	0,55
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	51	0,43	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	66	0,55	63	0,55
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	70	0,59	57	0,50
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	50	0,44
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	70	0,59	60	0,54
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	60	0,50	64	0,57
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	78	0,65	52	0,46
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	60	0,54
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	59	0,52
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	84	0,70	51	0,46
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	56	0,49
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	53	0,47
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	77	0,64	71	0,63
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	74	0,62	77	0,68
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	61	0,51	55	0,48
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	0	0,00	67	0,60
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	45	0,40
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	0	0,00	53	0,47
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	56	0,50
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	64	0,53	54	0,48
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	71	0,60	67	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	68	0,57	63	0,56
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	15	0,12	52	0,46
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	55	0,49
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	62	0,52	54	0,48
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	80	0,67	65	0,57
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	51	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.257	10,52	1.521	13,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.257	10,52	1.521	13,48
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	355	2,97	0	0,00
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	112	0,94	111	0,98
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	285	2,38	572	5,07
DE0005933931 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	230	2,04
LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB	USD	128	1,07	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	363	3,03	0	0,00
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	383	3,20	565	5,01
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	0	0,00	522	4,63
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	245	2,05	295	2,62
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	226	1,89	228	2,02
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	0	0,00	231	2,04
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	0	0,00	226	2,00
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	60	0,50	225	2,00
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	242	2,02	344	3,05
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	0	0,00	329	2,91
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	477	3,99	649	5,75
LU1847728414 - Participaciones MIROVA EUROPE ENVIRONMENT	EUR	0	0,00	243	2,16
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	538	4,50	179	1,59
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	234	2,07
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	0	0,00	287	2,55
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	236	1,97	0	0,00
IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA	USD	371	3,10	0	0,00
LU0306632687 - Participaciones SLIG EUROPEAN SMALLER	EUR	155	1,29	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	127	1,07	168	1,49
LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA	JPY	0	0,00	183	1,62
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	248	2,07	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	297	2,49	119	1,05
TOTAL IIC		4.848	40,53	5.940	52,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.922	74,62	10.624	94,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.451	79,05	10.866	96,31

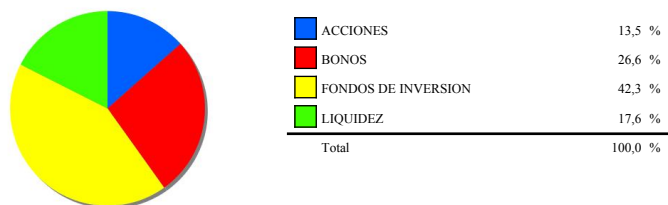
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

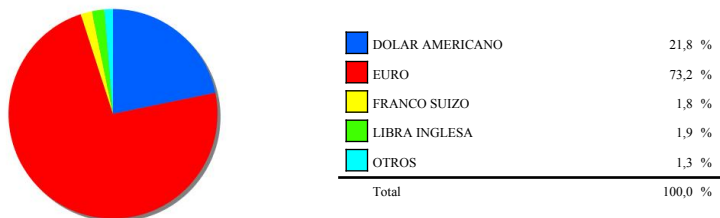
Países



Tipo de Valor



Divisas



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 11.742.931,95 euros que supone el 98,13% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 5.318,00 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.516,55 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.901,88 euros (0,02)% a comisión de depositaria y 899,57 euros (0,01)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La evolución de los mercados durante el semestre confirmó la senda positiva iniciada con el anuncio de las vacunas a finales de 2020. A pesar de la preocupación por la nueva variante Delta, y su rápida expansión por Reino Unido, Portugal y toda Asia (especialmente Indonesia, Malasia, Australia e incluso Japón, en víspera de las Olimpiadas), y algunos países africanos (Sudáfrica principalmente); donde se están aumentando las restricciones a la movilidad. Los mejores comportamientos correspondieron a sectores como, servicios financieros, tecnología, salud y construcción. El ritmo de vacunación continúa acelerando en los países desarrollados donde prácticamente la mayor parte de la población adulta ya está vacunada.

Las expectativas de inflación en EE. UU. se mantienen elevadas, cerrando el período con un dato de inflación interanual del 5%, con el último dato intermensual del semestre en 0,6%. El crecimiento del PIB durante el primer trimestre arrojó un dato positivo, en línea con estimaciones, del +6,4%. Buen dato a cierre de semestre de consumo personal creciendo un 3,4% frente a un 3,1% previo. Tanto el indicador de servicios como el manufacturero cerraron el período con registros superiores a 60, indicando la fortaleza de la recuperación económica.

El desempleo en EE. UU. mejoró durante estos meses para cerrar en el entorno del 6%, con datos semanales batiendo ligeramente estimaciones a lo largo del semestre.

En la Unión Europea, el desempleo mejoró hasta el 7,9%. El dato de PIB del primer trimestre se confirmó en el -1,3%. La inflación interanual registró un avance del 1,9%, cerrando la intermensual en 0,3%. El indicador de actividad en el sector servicios logró superar el umbral de 50 llegando a 58, indicando expansión tras varios trimestres por debajo. El índice de actividad manufacturero cerró el período con un registro de 63,4. Las ventas minoristas en Europa avanzaron en tasa interanual un 23,9% por debajo de las previsiones.

La producción industrial de Japón empeoró en el último mes del período frente al mes anterior un -5,9%. La tasa de desempleo se situó a cierre de período en el 3%, todavía cerca de su mínimo histórico.

En China, la producción industrial continuó mostrando fortaleza y cerró el semestre con una tasa interanual de 8,8%. Las ventas minoristas retroceden un 12,4% en tasa interanual a la vez que los indicadores de actividad manufacturera y de servicios confirmaron la estabilidad en nivel superior a 50. Las exportaciones en tasa interanual caen un 27,9%, mientras que las importaciones suben un 51,1%; la balanza comercial continúa mostrando una tendencia positiva y la fortaleza de la economía exportadora china.

Los mercados de renta variable cerraron el semestre al alza. El índice americano S&P500 cerró el período en positivo, avanzando un 18,5% (en euros), en Europa el índice EuroStoxx 600 cerró subiendo un 15,2%. En Japón el índice Topix 100 acabó subiendo un 5,5% (en euros). El índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets cerró el semestre en un 10,7% (en euros). El índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó el período ligeramente negativo en un -0,4%.

El dólar se apreció en el mes respecto al euro un 3,0%. El yen se depreció un -3,7% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de 2021 se produjo una rápida apertura de las economías y la recuperación tanto del consumo como de la inversión a nivel mundial gracias a la mejora en los ritmos de vacunación, especialmente en EE.UU. y Europa. La subida del precio de las materias primas, especialmente los metales y el petróleo, afectó junto datos positivos de consumo a las expectativas y datos reales de inflación a nivel global. La recuperación de las economías generó un aumento de la pendiente de la curva de tipos, especialmente en EE.UU. y elevación de los niveles de tipos de interés. En general los mercados de renta variable cerraron el semestre al alza, destacando el S&P500 17,67% (en euros), el EuroStoxx 600 14,40% y con menor evolución el Nikkei +0,5% (en euros). En renta fija se cerró el semestre con un ligero repunte del bono 2 años USA en torno a 0,24% y del bono 10 años USA en torno 1,44% tras haber cotizado durante el semestre en niveles más altos del 1,70%. En el caso de la curva de tipos europea, el bono 2 años se mantuvo estable en niveles del -0,65% y el bono 10 años mostró algo de recuperación cerrando el semestre en niveles del -0,20%. Las primas periféricas continuaron su mejora cerrando el periodo en el caso de la española en niveles de 61pbs y la italiana en 102 pbs y los diferenciales de crédito terminaron el semestre cerca de los mínimos del semestre. El USD se mantuvo contra el EUR oscilando en un rango estrecho entre 1,16 y 1,22 durante el semestre. En este contexto, la Sociedad tuvo un comportamiento positivo durante el periodo, siendo el principal contribuidor a la generación de rentabilidad la renta variable.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 5,95%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,68%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 11.966 miles de euros con una variación de 6,04% y el número de accionistas era de 109, con una variación de -2 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,65%, de los que 0,18% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,47% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Comenzamos el semestre incorporando y/o aumentando el peso en compañías carácter cíclico a la cartera aumentando peso en el sector petróleo con Galp y Prosus. Se aprovecharon las subidas de algunos valores para deshacer posiciones en Iberdrola, Novartis, SAP o Rio Tinto. Se incorporaron valores nuevos como Anglo American, Easyjet y Bankinter y se procedió a vender Fresenius y Vonovia. En la segunda parte del periodo se aumentó peso en el sector financiero con Bankinter y línea directa y se redujo exposición al sector industrial con las ventas de Heidelbergercement, Siemens, Stora Enso y Schneider Electric entre otros valores. En renta fija durante el semestre ante la mejora de la prima de riesgo de Italia se cerró la posición en el bono italiano y se aprovechó el repunte de la prima de riesgo en febrero del Tesoro español para tomar posición en bono del Tesoro ligado a inflación convencimiento 2027 y durante la segunda parte del periodo se redujo la duración de la cartera con venta de los bonos Volkswagen 0,87% 2028 y France OAT 2025. Durante el semestre rotó la renta variable japonesa cambiando el Pictet Japanesse Opportunities por el fondo Comgest Growth Japan. Por último, en renta variable se incorporaron nuevas temáticas como el fondo inmobiliario cotizado Principal Global Property Equities, y se rotó el fondo Polar Healthcare Opportunities para suscribir el fondo más centrado

en la innovación tecnológica en el sector salud CS Digital Healthcare. Durante la segunda parte del periodo se cambió el fondo Robecosam Smart Energy al fondo de Pictet Clean Energy por un cambio en el equipo gestor del primero. Para reducir exposición a tecnología se vendió el fondo BNP Paribas Disruptive y se redujo peso en el fondo Morgan Stanley US Advantage, para reducir riesgo de mercado se redujo exposición en el fondo de Vontobel Sust. Emerging. Para reducir el riesgo de divisa se cambió el fondo Robeco US Premium a la clase cubierta. En renta fija se cerró totalmente la posición en renta fija emergente en divisa local para centrar la inversión en el fondo de renta fija en divisa fuerte Aberdeen Standard EM Corporate Bonds y se recompró parcialmente posteriormente. Durante el periodo los activos que más rentabilidad aportaron fueron el fondo de Robeco US Premium, el BNP Paribas Easy S&P y el Nordea Global Climate, siendo los que más rentabilidad restaron las acciones de Bankinter, el fondo Credit Suisse Digital Health y el Invesco Physical Gold.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 48,67%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 37,3% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ABERDEEN GLOBAL SERVICES (5,8%), AXA INVESTMENT MANAGERS (4,0%), SCHROEDERS (4,0%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,9%), ROBECO AM (3,0%).

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas sobre renta variable a medio plazo siguen siendo positivas, manteniendo la sobre ponderación en esta clase de activo tras un semestre con rentabilidad muy positiva. Sin embargo, cabe esperar cierta rotación sectorial durante los meses de verano, desde sectores y valores más cíclicos hacia otros más defensivos como atención sanitaria. Vemos atractivo en las estrategias de baja volatilidad para los próximos meses, así como en estrategias que inviertan en compañías de calidad que aseguren dividendos atractivos. Vemos atractivo el estilo valor en renta variable a nivel global, con preferencia en Europa y países emergentes, donde tras el primer semestre del año, quedaría más recorrido en la segunda parte del año.

Nuestra visión es más pesimista en activos monetarios, así como en la renta fija soberana europea y crédito europeo corporativo con grado de inversión; pasando de positiva a neutral. Los rendimientos de los bonos corporativos con grado de inversión en euros se sitúan en el 0,4%, dejando pocas oportunidades de obtener un rendimiento absoluto positivo, salvo que los rendimientos medios se vuelvan negativos. El crédito grado de inversión de EE. UU. ofrece una rentabilidad explícita del 3,4%, mientras que en los bonos cotizados AT1 en euros está entre 4% y 5%. De cara a los próximos meses, tenemos preferencia por el crédito grado de inversión estadounidense y los bonos Convertibles financieros en euros. Tras los movimientos en los tipos EE. UU. durante los últimos meses, los bonos del Tesoro comienzan a ser atractivos por rentabilidad explícita, esperando todavía una reducción de volatilidad en base a una política monetaria clara por parte de la Reserva Federal así como datos de crecimiento e inflación estables de cara al medio plazo.

Cambiamos la visión de forma táctica en metales industriales, debido al enfriamiento de la economía china a corto plazo, rebajando nuestra visión desde positiva a neutral. Mantenemos la visión constructiva en cuanto a la evolución del precio de metales preciosos, el oro ha superado la barrera de los 1900 dólares la onza, por primera vez desde enero, ofreciendo mejor rentabilidad en el año que los bonos soberanos. Mantenemos la convicción tanto sobre el oro como sobre la plata.

Durante la segunda mitad es previsible que los datos de crecimiento económico con el avance del ritmo de vacunación continúen, especialmente en Europa y tiendan a estabilizarse en EE.UU. y Asia. Las políticas fiscales continuarán dando apoyo a la recuperación del ciclo económico y algunas zonas geográficas ya habrán recuperado los niveles de crecimiento previo al Covid lo cual será motivo de revisión por parte de los Bancos Centrales, que en función de la evolución de la inflación y el empleo podrían empezar a revisar sus políticas monetarias. El escenario para los mercados financieros y las carteras de inversión durante la segunda parte del año debería ser positivo apoyado tanto en el crecimiento económico como en la inversión pública, pero igualmente con más volatilidad antes posibles cambios en las políticas monetarias

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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

N/A