

DINERINVERSION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 772

Informe: Semestral del Primer semestre 2021

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: A.B.E. AUDITORES PAUNERO GRUPO ACIF, S.L.P.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancamarch.es.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.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: 26-11-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% 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 IICs, 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. 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.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		3.061.707,00	3.061.711,00
Nº de accionistas		110	115
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.570	1,4926	1,4332	1,4962
2020	4.399	1,4367	1,1669	1,5075
2019	4.536	1,4814	1,3270	1,4879
2018	4.070	1,3294	1,3173	1,4643

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,05	0,05		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	1,57	1,27	1,57	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,47	-0,45	-0,45

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
3,89	3,01	0,86	5,41	1,37	-3,02	11,44	-5,28	6,86

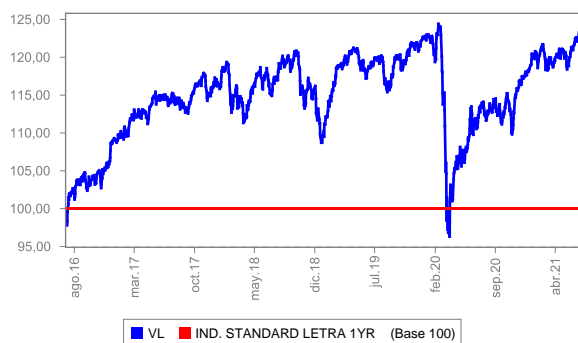
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

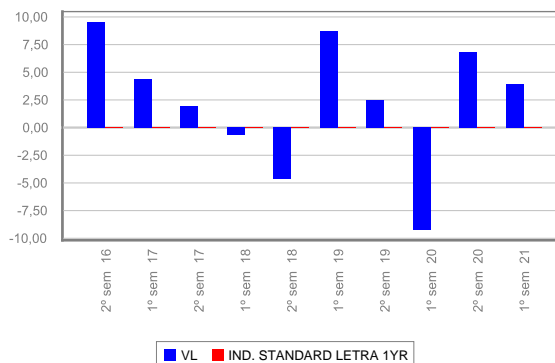
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,37	0,19	0,18	0,19	0,18	0,73	0,75	0,72	0,73

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.722	81,43	3.825	86,95
Cartera Interior	13	0,28	123	2,80
Cartera Exterior	3.709	81,14	3.702	84,16
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	817	17,87	527	11,98
(+/-) RESTO	32	0,70	47	1,07
TOTAL PATRIMONIO	4.571	100,00%	4.399	100,00%

Notas:
El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.399	4.117	4.399	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01		-0,01	12.162,88
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,85	6,67	3,85	-39,05
(+) Rendimientos de Gestión	4,24	7,07	4,24	-36,70
(+) Intereses	-0,04	-0,03	-0,04	14,66
(+) Dividendos	0,23	0,60	0,23	-59,94
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,28		-101,10
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,13	5,71	3,13	-42,20
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,14	-1,56	-3,14	112,06
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,01	2,13	4,01	98,51
(+/-) Otros Resultados	0,05	-0,06	0,05	-186,13
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,41	-0,39	1,87
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	4,13
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,12
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	4,34
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	14,23
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-31,35
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.570	4.399	4.570	

Nota: El periodo 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.

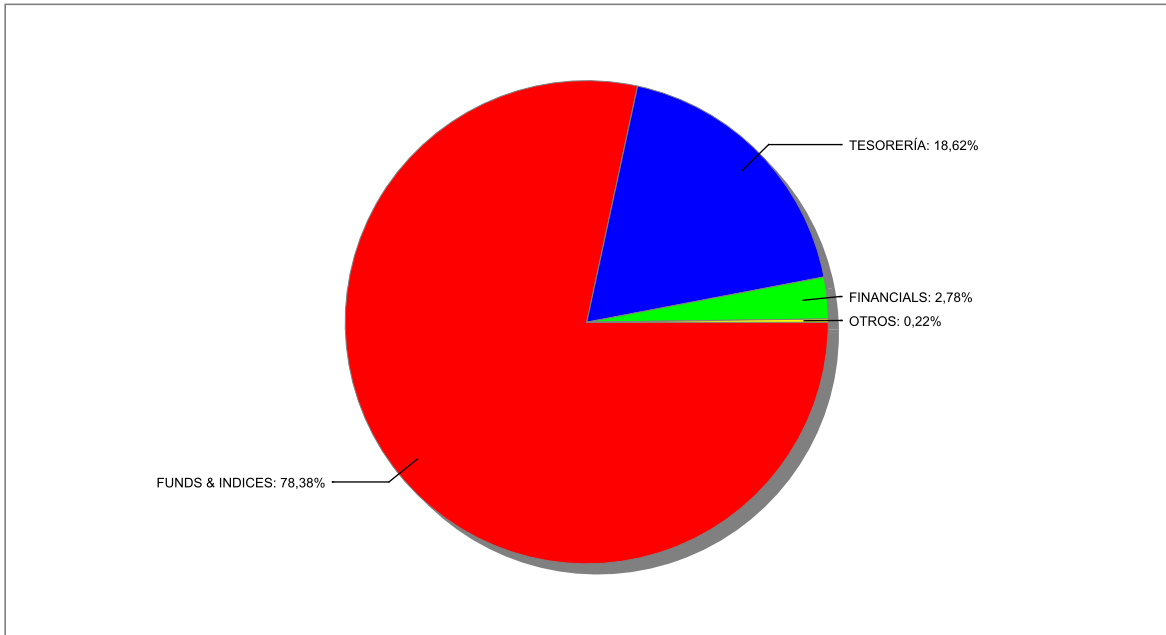
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO B. MARCH -0,46 2021-07-01	EUR	13	0,28		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13	0,28		
TOTAL RENTA FIJA		13	0,28		
ACCIONES INDITEX	EUR			61	1,39
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			62	1,40
TOTAL RV COTIZADA				123	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE				123	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13	0,28	123	2,79
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,87 2023-08-24	EUR			96	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				96	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				96	2,19
TOTAL RENTA FIJA				96	2,19
ACCIONES TOTAL	EUR			82	1,86
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			48	1,09
ACCIONES WELLS FARGO	USD			62	1,40
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			90	2,05
ACCIONES AXA SA	EUR			65	1,47
ACCIONES WALT DISNEY	USD			53	1,19
ACCIONES SLB	USD			28	0,63
ACCIONES ABB LTD	CHF			67	1,53
ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD			46	1,04
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			56	1,28
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP			59	1,34
ACCIONES E.ON AG	EUR			70	1,59
ACCIONES MICHELIN	EUR			47	1,08
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			63	1,43
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD			75	1,72
ACCIONES ALSTOM	EUR			58	1,31
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD			55	1,26
ACCIONES COCA-COLA	USD			67	1,52
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD			67	1,52
ACCIONES THALES SA	EUR			55	1,24
ACCIONES ALPHABET INC	USD			63	1,44
ACCIONES PAYPAL INC	USD			47	1,07
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD			60	1,36
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR			85	1,92
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD			55	1,26
ACCIONES PROSUS NV	EUR			41	0,93
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR			46	1,05
ACCIONES ISHARES	USD	182	3,98	124	2,82
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD			59	1,34
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	127	2,78		
TOTAL RV COTIZADA		309	6,76	1.793	40,74
TOTAL RENTA VARIABLE		309	6,76	1.793	40,74
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	178	3,90	86	1,95
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	276	6,05		
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	141	3,09		
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	USD	176	3,85		
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD			43	0,99
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	70	1,52	28	0,65
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	155	3,39	69	1,57
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	182	3,99	54	1,22
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	205	4,49	84	1,92
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	56	1,24	131	2,97
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR			69	1,56
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR			44	0,99
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK	EUR	119	2,61	59	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD			67	1,53
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	200	4,39		
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR			68	1,54
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	126	2,75		
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	102	2,23	52	1,19
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD			62	1,42
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	140	3,07	68	1,54
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	USD			87	1,98
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	USD			53	1,20
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	68	1,49	127	2,88
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	DKK			62	1,42
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			62	1,42
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	AUD	62	1,36	72	1,65
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	EUR			68	1,54
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	USD			60	1,36
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	172	3,76	52	1,18
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR			43	0,97
PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV	JPY	140	3,06	86	1,96
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	137	2,99		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	144	3,15		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	SEK	103	2,26		
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	158	3,45		
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	USD	88	1,93		
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	200	4,38		
TOTAL IIC		3.398	74,40	1.756	39,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.707	81,16	3.645	82,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.720	81,44	3.768	85,66

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



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
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT SEPT 21	625	inversión
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		625	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 1.750.230,83 euros

Repo: 15.012.591,88 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Fija Extranjera: 96.010,00 euros que supone un 2,14 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 627.042,00 participaciones que supone 20,48 % del patrimonio

2: 627.042,00 participaciones que supone 20,48 % del patrimonio

3: 617.400,00 participaciones que supone 20,17 % del patrimonio

4: 690.116,00 participaciones que supone 22,54 % del patrimonio

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos mas reciente la OCED anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

Los avances en la campaña de vacunación a nivel mundial (liderada por EE.UU y Reino Unido, seguidos de cerca por Canadá y Europa) han sido clave para facilitar la normalización social y económica. Japón y países emergentes, en el vagón de cola del tren de la inoculación, están recortando terreno. El Centro Global para la Innovación en la Salud (Universidad de Duke) estima que las grandes farmacéuticas cerraran el ejercicio habiendo producido mas de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los mas expuestos. La variante Delta podría desencadenar una mini ola de contagios en EE.UU (donde un 30% de los adultos aun no ha recibido su primera dosis), aunque el impacto económico será mucho mas moderado. Esta cepa no debería descarrilar la recuperación; las principales vacunas (J&J, Pfizer, Moderna) ya han constatado su eficacia para proteger contra esta variante del virus.

La revisión del "mapa de puntos" de la Fed, anticipando a diciembre de 2022 la subida de tasas que inauguraría un nuevo ciclo alcista en política monetaria, marca la transición del estadio de expansión al de consolidación dentro de este nuevo ciclo. A pesar de ello, el pulso económico seguirá siendo constructivo, registrándose en 2022 crecimientos por encima de tendencia.

El PIB marcara máximos de ciclo en EE.UU el 2T (cerca de 10% vs 6,4% para el primer trimestre). La pauta en el caso de Europa y Japón será similar, pero retrasada en un trimestre aproximadamente. El consumo se mantendrá pujante a medida que las familias gastan los ahorros acumulados durante la pandemia; no obstante la demanda dejara de estar tan apoyada sobre productos (bienes), para moverse hacia servicios.

El repunte en inflación hasta niveles que no se veían desde los 80s (5% en EE.UU) debería moderarse al superar el impacto de efecto base, con la re apertura de los colegios y el incremento en producción para normalizar niveles de inventario. La corrección desde máximos en madera, semiconductores DRAM o acero así lo anticipa. Pero hay riesgos.

El crecimiento por encima del potencial económico podría ser mas duradero en este ciclo.

En este entorno sorprende el reciente aplanamiento en la curva de tasas de interes y la fuerte recuperacion en el precio de los bonos tesoro, que mas temprano que tarde, deberian re tomar la senda bajista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una posicion muy conservadora en duracion a la espera de un repunte en la pendiente de la curva, tanto en Europa como en EE.UU, para incrementar la sensibilidad de las carteras al movimiento en tasas de interes. Sobreponderamos el riesgo de credito en general, y el de high yield en particular.

A lo largo de los primeros seis meses del año, hemos tomado partido del repunte en acciones muy ligadas a la re apertura economica y normalizacion social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia titulos de empresas con mas sensibilidad a la recuperacion economica;

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 171.239 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 3,89 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,37 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. PRUDENTIAL PLC (rendimiento 0,47 %)
- * ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,46 %)
- * PART. VONTOBEL US EQUITY-I (rendimiento 0,42 %)
- * PART. CAPGR NEW PERS ZH EUR (rendimiento 0,39 %)
- * PART. OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC (rendimiento 0,42 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido

a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (3,98 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * BLACKROCK DEUTSCHLAN (6,05 % sobre patrimonio)
- * CANDRIAM LUXEMBOURG (5,74 % sobre patrimonio)
- * CAPITAL INTERNAT MAN (4,49 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 3,89 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 13,85 % en renta fija, 62,47 % renta variable, 9,31 % en fondos de retorno absoluto y el 12,58 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 64,12 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 29,05 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 8,76 % en renta fija, 64,17 % renta variable, 8,23 % retorno absoluto y 18,37 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * ETF. ISHARES STOXX EUROPE 600 DE Peso: 6,05 %
- * MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE Peso: 4,39 %
- * CANDR BDS FLOATING RATE N PI Peso: 4,38 %
- * VONTOBEL US EQUITY-I Peso: 3,85 %
- * JANUSHH BIOTECHN E2 USD Peso: 3,45 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * PETROLEOS MEXICANOS FLOAT 24/08/2023 Peso: 2,19 %
- * PRUDENTIAL PLC Peso: 2,05 %
- * BAI GIF WW LT GROW-B USD ACC Peso: 1,98 %
- * ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV Peso: 1,92 %
- * TOTAL Peso: 1,86 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 54,58 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 15.012.592 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Con un mercado laboral vibrante y un sector corporativo capaz de trasladar aumentos en costes al consumidor, ver la rentabilidad del bono Tesoro 10 años cerca del 1,3% no deja de extrañar. El repunte táctico en el precio del bono, que respondía a un reajuste técnico por un lado y a un exceso de preocupación ante la moderación en el ímpetu de la recuperación económica por otro, puede estar tocando a su fin.

Seguimos, por lo tanto, defendiendo una postura conservadora desde el punto de vista de la duración y vemos menos valor (con el IPC EE.UU habiendo encadenado dos meses consecutivos de lecturas por encima de 5% y con los breakevens mostrando correcciones de más de 0.2%) en bonos ligados a la inflación (en especial en EE.UU, aunque si muestran aun atractivo los emitidos por Francia y Reino Unido). desde un punto de vista fundamental, los mercados de acciones muestran en muchos casos valoraciones exigentes. Este ciclo económico esta siendo inusualmente rápido y los indicios apuntan a una transición desde el estadio de recuperación al de expansión. Historicamente, cuando esto sucede, las ganancias se moderan. Los múltiplos se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (vía tipos de interés) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercanía de una nueva recesión. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivos mientras los índices de actividad industrial están en expansión (como es actualmente el caso)

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 15012591,88 euros y un rendimiento total de -267,25 euros.