

DJENNE CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3419

Informe: Semestral del Primer semestre 2021

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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: 08-10-2007

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 7, en una escala de 1 a 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 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. 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 | | 240.006,00 | 240.009,00 |
| Nº de accionistas | | 111 | 114 |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) | | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del periodo | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 3.280 | 13,6680 | 12,9940 | 13,7967 |
| 2020 | 3.119 | 12,9948 | 9,7307 | 12,9948 |
| 2019 | 2.839 | 11,8294 | 10,2504 | 11,8797 |
| 2018 | 2.475 | 10,3123 | 10,2154 | 11,8441 |

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 | 0,69 | 0,82 | 0,69 | 2,63 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,43 | -0,41 | -0,43 | -0,42 |

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 |
| 5,18 | 1,30 | 3,83 | 6,39 | 2,37 | 9,85 | 14,71 | -10,33 | 3,57 |

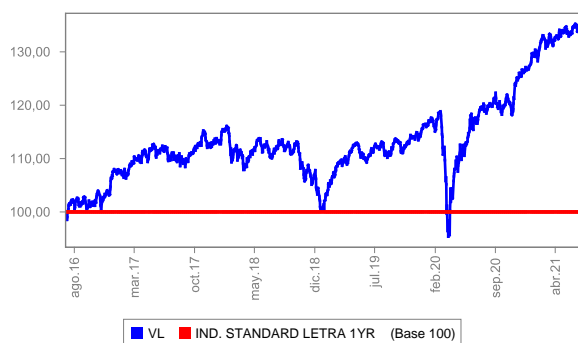
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

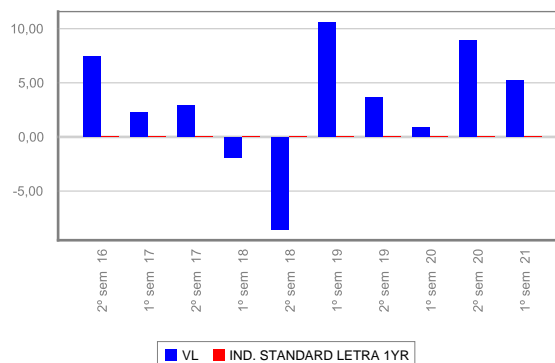
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,42 | 0,22 | 0,20 | 0,21 | 0,21 | 0,86 | 0,85 | 1,14 | 1,00 |

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 | 3.162 | 96,40 | 2.823 | 90,51 |
| Cartera Interior | 100 | 3,05 | 54 | 1,73 |
| Cartera Exterior | 3.062 | 93,35 | 2.765 | 88,65 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | 4 | 0,13 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 61 | 1,86 | 246 | 7,89 |
| (+/-) RESTO | 57 | 1,74 | 50 | 1,60 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.280 | 100,00% | 3.119 | 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) | 3.119 | 2.864 | 3.119 | |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto) | | | | 224,34 |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 4,98 | 8,58 | 4,98 | -36,72 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 5,28 | 9,11 | 5,28 | -36,81 |
| (+) Intereses | 0,02 | 0,06 | 0,02 | -67,51 |
| (+) Dividendos | 0,84 | 0,28 | 0,84 | 227,64 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | 0,22 | | -100,80 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,64 | 5,51 | 6,64 | 31,42 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -5,14 | -1,87 | -5,14 | 199,90 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 2,82 | 4,97 | 2,82 | -38,13 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,10 | -0,06 | 0,10 | -271,81 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,52 | -0,53 | -0,52 | 6,77 |
| (-) Comisión de gestión | -0,20 | -0,20 | -0,20 | 7,41 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 7,41 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,13 | -0,12 | -0,35 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 41,55 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,11 | -0,10 | 0,85 |
| (+) Ingresos | 0,22 | | 0,22 | -2.959.775,00 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 0,22 | | 0,22 | -2.959.775,00 |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.280 | 3.119 | 3.280 | |

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

3. Inversiones financieras

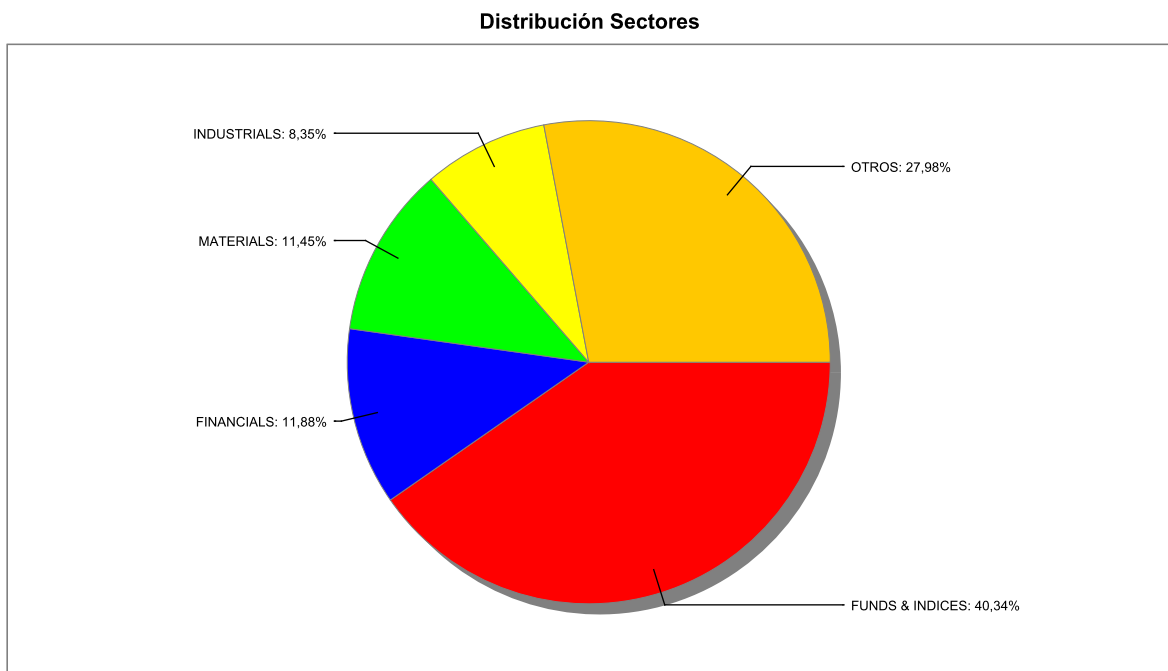
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PAGARE TUBACEX 0,56 2021-10-18 | EUR | 100 | 3,04 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 100 | 3,04 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 100 | 3,04 | | |
| ACCIONES INDITEX | EUR | | | 54 | 1,74 |
| TOTAL RV COTIZADA | | | | 54 | 1,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | | 54 | 1,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 100 | 3,04 | 54 | 1,74 |
| BONO CARNIVAL CORP 1,63 2021-02-22 | EUR | | | 97 | 3,12 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | | | 97 | 3,12 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | | | 97 | 3,12 |
| PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,35 2021-12-16 | EUR | 101 | 3,08 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 101 | 3,08 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 101 | 3,08 | 97 | 3,12 |
| ACCIONES CARREFOUR | EUR | 54 | 1,64 | | |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 74 | 2,25 | 68 | 2,19 |
| ACCIONES ORACLE | USD | 58 | 1,77 | | |
| ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | 53 | 1,61 | 46 | 1,49 |
| ACCIONES B.P. AMOCO | GBP | 35 | 1,08 | | |
| ACCIONES WELLS FARGO | USD | 54 | 1,65 | 45 | 1,45 |
| ACCIONES PRUDENTIAL PLC | GBP | 62 | 1,90 | 71 | 2,26 |
| ACCIONES AXA SA | EUR | 49 | 1,49 | 53 | 1,70 |
| ACCIONES WALT DISNEY | USD | 69 | 2,10 | 87 | 2,78 |
| ACCIONES SLB | USD | 53 | 1,61 | 42 | 1,36 |
| ACCIONES ABB LTD | CHF | 58 | 1,78 | 47 | 1,49 |
| ACCIONES ARCELOR MITTAL | EUR | 47 | 1,44 | | |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 47 | 1,44 | 43 | 1,37 |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | | | 50 | 1,61 |
| ACCIONES E.ON AG | EUR | | | 46 | 1,47 |
| ACCIONES MICHELIN | EUR | 55 | 1,67 | 43 | 1,37 |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 56 | 1,72 | 48 | 1,55 |
| ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA | EUR | 26 | 0,79 | | |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 72 | 2,18 | 70 | 2,23 |
| ACCIONES ALSTOM | EUR | | | 21 | 0,68 |
| ACCIONES COCA-COLA | USD | 53 | 1,62 | 52 | 1,67 |
| ACCIONES AMAZON COMPANY | USD | 58 | 1,77 | 43 | 1,37 |
| ACCIONES THALES SA | EUR | 58 | 1,77 | 50 | 1,62 |
| ACCIONES ALPHABET INC | USD | | | 50 | 1,61 |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO | USD | 42 | 1,29 | 40 | 1,28 |
| ACCIONES INBEV NV BREWS | EUR | 72 | 2,19 | 68 | 2,16 |
| ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA | USD | 64 | 1,94 | 59 | 1,89 |
| ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP | JPY | 59 | 1,80 | | |
| ACCIONES GRIFOLS SA | USD | 47 | 1,44 | 33 | 1,06 |
| ACCIONES PROSUS NV | EUR | 61 | 1,86 | 65 | 2,09 |
| ACCIONES ESSILOR LUXOTICA | EUR | 31 | 0,95 | 26 | 0,82 |
| ACCIONES SHARES | USD | 72 | 2,18 | 75 | 2,39 |
| ACCIONES LUNDIN MINING | CAD | 39 | 1,20 | 50 | 1,62 |
| ACCIONES AROUNDTOWN SA | EUR | 63 | 1,93 | | |
| ACCIONES AMUNDI | EUR | 47 | 1,42 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.688 | 51,48 | 1.391 | 44,58 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.688 | 51,48 | 1.391 | 44,58 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | 115 | 3,52 | 56 | 1,80 |
| PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | EUR | 37 | 1,12 | 32 | 1,04 |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | USD | 53 | 1,63 | 76 | 2,44 |
| PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX | USD | 14 | 0,44 | 14 | 0,44 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 23 | 0,71 | 22 | 0,70 |
| PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE | USD | 64 | 1,95 | 61 | 1,95 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 52 | 1,59 | 48 | 1,53 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN | EUR | 71 | 2,15 | 77 | 2,48 |
| PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN | EUR | 66 | 2,01 | 68 | 2,17 |
| PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL | EUR | | | 61 | 1,95 |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH | EUR | | | 14 | 0,44 |
| PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK | EUR | 50 | 1,52 | 47 | 1,51 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M. | USD | | | 72 | 2,31 |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG | EUR | | | 32 | 1,01 |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | EUR | 15 | 0,45 | 14 | 0,45 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 21 | 0,63 | 20 | 0,65 |
| PARTICIPACIONES WISDOM TREE | USD | 45 | 1,38 | 51 | 1,64 |
| PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | USD | 14 | 0,42 | 14 | 0,43 |
| PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG | USD | 64 | 1,96 | 39 | 1,24 |
| PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV | USD | | | 72 | 2,30 |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG | USD | | | 39 | 1,26 |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG | EUR | | | 44 | 1,40 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | DKK | 13 | 0,40 | 14 | 0,44 |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE | EUR | | | 12 | 0,37 |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG | AUD | 72 | 2,18 | 62 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS | EUR | 15 | 0,45 | 15 | 0,48 |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG | USD | 14 | 0,43 | 14 | 0,44 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | EUR | 47 | 1,43 | 43 | 1,36 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 13 | 0,41 | 14 | 0,44 |
| PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV | JPY | 72 | 2,18 | 72 | 2,30 |
| PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM | USD | 81 | 2,46 | | |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES | EUR | 84 | 2,57 | | |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE | EUR | 12 | 0,37 | | |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG | SEK | 50 | 1,54 | | |
| PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | USD | 13 | 0,40 | | |
| PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX | USD | 61 | 1,86 | | |
| TOTAL IIC | | 1.251 | 38,16 | 1.219 | 38,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.040 | 92,72 | 2.707 | 86,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.140 | 95,76 | 2.761 | 88,40 |

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



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 |
|--|--|------------------------------|--------------------------|
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 17 | 7 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI SEPT21 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 17 | 833 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI SEPT21 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 17 | 167 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI SEPT21 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 17 | 333 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1.340 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1.340 | |
| ACC. CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOG | V/ Opc. PUT OPC. CHECK POINT (V) P100 16/07/21 | 25 | inversión |
| ACC. CARNIVAL CORP | V/ Opc. PUT OPC. CARNIVAL (V) P25 20/08/2021 | 21 | inversión |
| ACC. DUFREY GROUP REG | V/ Opc. PUT OPC. DUFREY (V) P50 17/09/2021 | 23 | inversión |
| ACC. DUFREY GROUP REG | V/ Opc. PUT OPC. DUFREY (V) P50 17/09/2021 | 32 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 101 | |
| EURO | C/ FUTURO EURO E-MINI FUT SEPT 21 | 563 | inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 563 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 664 | |

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: 483.964,32 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Pagarés: 199.643,36 euros que supone un 6,12 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

- 1: 177.788,00 participaciones que supone 74,08 % del patrimonio
- 2: 49.690,00 participaciones que supone 20,7 % 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 más 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 más de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los más 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 más 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 marcará 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 más duradero en este ciclo.

En este entorno sorprende el reciente aplanamiento en la curva de tasas de interés y la fuerte recuperación en el precio de los bonos tesoro, que más temprano que tarde, deberían re tomar la senda bajista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una posición muy conservadora en duración 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 interés. Sobreponderamos el riesgo de crédito 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 económica y normalización social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia títulos de empresas con más sensibilidad a la recuperación económica;

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 161.528 euros, el número de accionistas ha

disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 5,18 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,42 %, de los cuales un 0,34 % corresponde a gastos directos y un 0,08 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (rendimiento 0,62 %)
- * ACC. WELLS FARGO & COMPANY (rendimiento 0,73 %)
- * ACC. SCHLUMBERGER LTD (rendimiento 0,63 %)
- * ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,52 %)
- * ACC. IFF - INTL FLAVORS&FRAGANCES (rendimiento 0,64 %)

En la tabla 2.4 del presente 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 (2,18 % 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:

- * SCHRODER INVESTMENT (3,52 % sobre patrimonio)
- * OYSTER ASSET MANAGEM (2,46 % sobre patrimonio)
- * ALLIANZ GLOBAL INVES (2,57 % 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 5,18 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 7,81 % en renta fija, 74,07 % renta variable, 6,65 % en fondos de retorno absoluto y el 8,74 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 50,52 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 33,40 %.

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: 4,41 % en renta fija, 80,32 % renta variable, 4,91 % retorno absoluto y 8,50 % 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

- * ALLIANZ CHINA A SHARES RT2EU Peso: 2,57 %
- * OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC Peso: 2,46 %
- * AROUNDTOWN SA Peso: 1,93 %
- * JANUSHH BIOTECHN E2 USD Peso: 1,86 %
- * SOFTBANK GROUP CORP Peso: 1,8 %

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

- * CCL 1,625% 22/02/2021 Peso: 3,24 %
- * JPM CHINA -I ACC USD Peso: 2,31 %
- * BAI GIF WW LT GROW-B USD ACC Peso: 2,3 %
- * JANUSHH GBL LIFE S U EUR AH Peso: 1,95 %
- * INDITEX Peso: 1,74 %

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.

* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 44,24 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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 mas 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).esde un punto de vista fundamental, los mercados de acciones muestran en muchos casos valoraciones exigentes. Este ciclo economico esta siendo inusualmente rapido y los indicios apuntan a una transicion desde el estadio de recuperacion al de expansion. Historicamente, cuando esto sucede, las ganancias se moderan. Los multiples se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (via tipos de interes) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercania de una nueva recesion. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivo mientras los indices de actividad industrial estan en

expansion (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).