

**LINKER INVERSIONES SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 513

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 14-05-1999

**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 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 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 invertirá en derivados de forma directa pero sí indirectamente a través de la inversión en otras IIC.

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		400.109,00	400.111,00
Nº de accionistas		109	111
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.432	33,5697	27,4387	33,9589
2020	10.996	27,4816	19,1859	29,8819
2019	11.682	29,1958	23,4812	29,2858
2018	9.459	23,6418	23,1206	28,6012

**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		
0,32		0,32	0,32		0,32	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	0,26	0	0,26	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,41	-0,50	-0,41

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
22,15	8,24	12,85	13,24	2,15	-5,87	23,49	-13,79	14,98

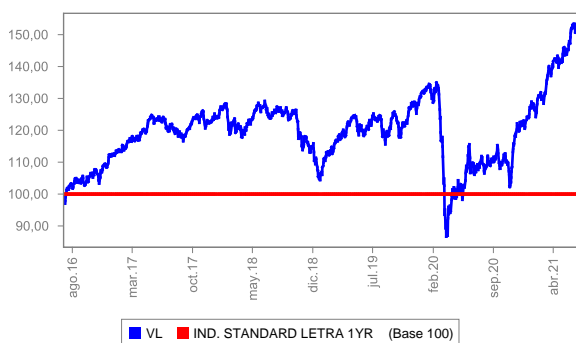
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

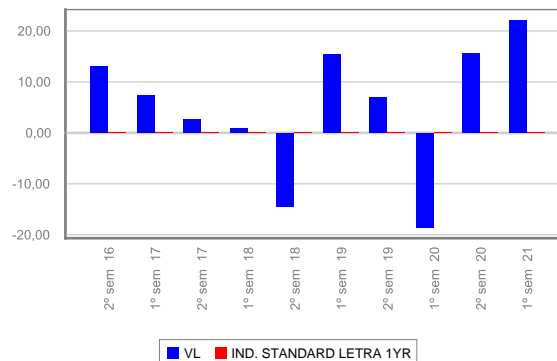
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,89	0,88	0,87	0,84

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	12.501	93,07	10.336	94,01
Cartera Interior	887	6,60	693	6,30
Cartera Exterior	11.614	86,47	9.643	87,70
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	932	6,94	573	5,21
(+/-) RESTO	-1	-0,01	86	0,78
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.432</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.995</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>10.996</b>	<b>9.505</b>	<b>10.996</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				18,73
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	19,83	14,92	19,83	63,45
(+) Rendimientos de Gestión	20,54	15,45	20,54	63,44
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-10,08
(+) Dividendos	1,72	0,76	1,72	178,42
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,80	14,69	18,80	57,37
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	222,42
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02		-0,02	376,36
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,70	-0,53	-0,70	63,20
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	17,69
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,32
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-4,68
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	47,67
(-) Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,07	-0,27	381,71
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.432</b>	<b>10.996</b>	<b>13.432</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

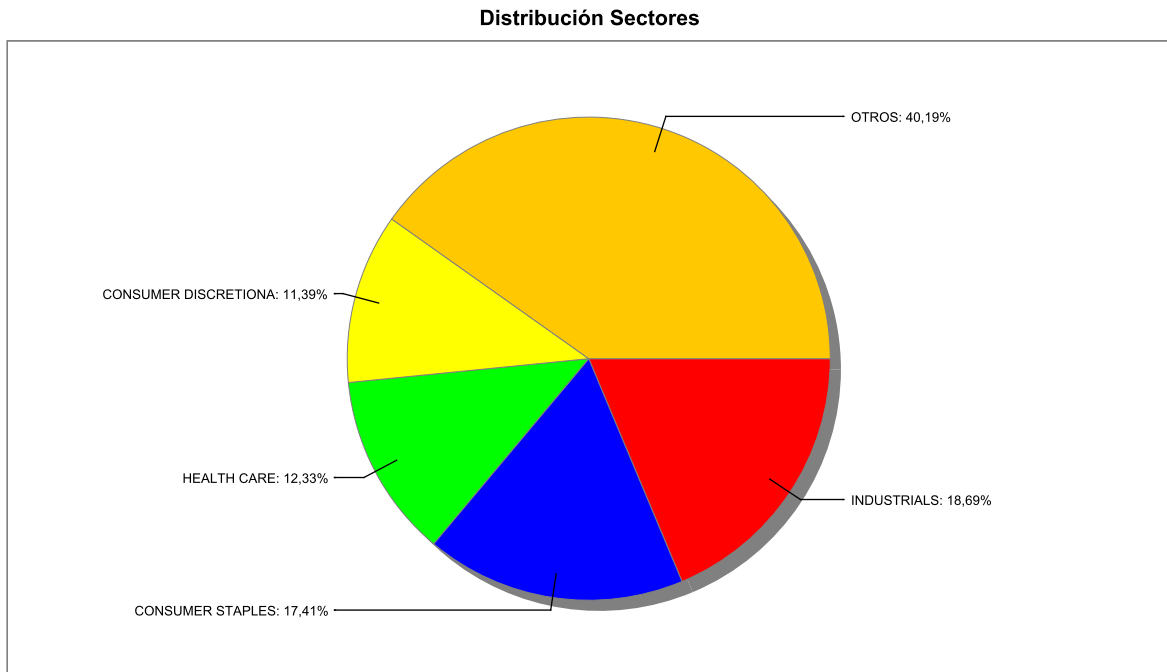
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES C. FINANCIERA ALBA	EUR	243	1,81	206	1,87
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	155	1,15	139	1,27
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	249	1,86	95	0,86
ACCIONES EDREAMS SL	EUR	240	1,78	253	2,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>887</b>	<b>6,60</b>	<b>693</b>	<b>6,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>887</b>	<b>6,60</b>	<b>693</b>	<b>6,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>887</b>	<b>6,60</b>	<b>693</b>	<b>6,30</b>
ACCIONES BAYER AG	EUR	254	1,89	168	1,53
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	428	3,18	130	1,18
ACCIONES ORACLE	USD	143	1,06		
ACCIONES ALLIANZ AG-REG	EUR	130	0,97	124	1,13
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	406	3,02	62	0,56
ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	250	1,86	224	2,04
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	291	2,16	293	2,66
ACCIONES SLB	USD	226	1,69	150	1,36
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH CO	USD			166	1,51
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	203	1,51	255	2,32
ACCIONES TESCO	GBP			268	2,44
ACCIONES WENDEL INVESTISSEMEN	EUR	118	0,88	102	0,92
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP			180	1,64
ACCIONES BMW AG	EUR	257	1,91	208	1,89
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	231	1,72	197	1,80
ACCIONES SOL S.P.A.	EUR	192	1,43	158	1,43
ACCIONES FANUC LTD	JPY	230	1,72	228	2,07
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	178	1,33	145	1,32
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	119	0,89	104	0,95
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE	EUR			27	0,25
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	301	2,24	400	3,64
ACCIONES JARDINE MATHESON	USD			222	2,02
ACCIONES GAZPROM	USD	310	2,31	221	2,01
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	462	3,44	459	4,17
ACCIONES VOLKSWAGEN CAR LEASE	EUR	237	1,76	171	1,56
ACCIONES ARYZTA	CHF	1.341	9,98	735	6,69
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	272	2,02	144	1,31
ACCIONES CIE FINANC RICHEMONT	CHF	311	2,32	226	2,06
ACCIONES THALES SA	EUR	365	2,72	318	2,89
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	278	2,07	225	2,05
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	198	1,47	197	1,79
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	169	1,26	243	2,21
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	425	3,17	380	3,46
ACCIONES BMW AG	EUR	212	1,58	154	1,40
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	188	1,40	194	1,77
ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	156	1,17	139	1,26
ACCIONES ULTRA ELECTRONICS	GBP			204	1,86
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	163	1,21		
ACCIONES TOBII AB	SEK	222	1,65	220	2,00
ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	198	1,47	154	1,40
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	517	3,85	203	1,85
ACCIONES HASEGAWA	JPY	189	1,41	174	1,58
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	263	1,96	231	2,10
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	246	1,83	202	1,84
ACCIONES NEMETSCHKE AG	EUR	139	1,03	130	1,18
ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN	GBP	141	1,05	126	1,15
ACCIONES O-I GLASS INC	USD	224	1,67	241	2,19
ACCIONES VETROPACK HOLDING	CHF	125	0,93	135	1,23
ACCIONES TESCO	GBP	213	1,58		
DERECHOS CANTRELL AND COCHRAN	GBP	8	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MICRO FOCUS	GBP	83	0,62		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.612</b>	<b>86,45</b>	<b>9.637</b>	<b>87,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.612</b>	<b>86,45</b>	<b>9.637</b>	<b>87,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.612</b>	<b>86,45</b>	<b>9.637</b>	<b>87,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.499</b>	<b>93,05</b>	<b>10.330</b>	<b>93,97</b>

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
ACC. MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	C/ Opc. CALL WARRANT MARIE BRIZARD SP-CW	18	inversión
ACC. CIE FINANC RICHEMONT	C/ Opc. CALL WARRANT CIE FINENCIERE RICHE	6	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>24</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>24</b>	
LIBRA ESTERLINA	C/ Compromiso	66	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>66</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>66</b>	

### 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: 1.661.286,50 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Renta Variable Extranjera: 18,21 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 366.080,00 participaciones que supone 91,5 % 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. La normalización y el incremento de presiones inflacionistas obligaran a las autoridades a retirar paulatinamente estímulos fiscales, no obstante el miedo a actuar demasiado pronto o con excesiva contundencia unido al auge político del populismo limitara la intensidad del giro a la austeridad. El Fondo Monetario Internacional estima, en esta misma línea, que las economías desarrolladas presentaran un déficit primario ajustado a ciclo en media de 2.6% hasta 2026 (comparado con el 1.1% registrado desde 2014 a 2019).

En EE.UU el proyecto de ley de Biden ("Build Back Better") que probablemente acabe siendo aprobado por la vía de la reconciliación y por lo tanto venga asociado a un aumento moderado en impuestos, representara un incremento anual en gasto federal los próximos 8 ejercicios de 1.3% del PIB.

En la Zona Euro los 27 países ratificaron el programa Próxima Generación dotado de \$750 mil millones que beneficiara en particular a las economías del sur de Europa; la inversión pública, con un alto multiplicador fiscal, redundara en incrementos de 2% del PIB en España en 2022 o de 1.3% en el caso de Italia (en media, su efecto se cifrara en 0,6% aproximadamente). Adicionalmente Lagarde por fin ha abrazado un objetivo simétrico de inflación que le puede permitir extender algo más la laxitud en política monetaria.

Japón está avanzando en su particular campaña de vacunación, pero sigue descolgada en términos de la magnitud de su recuperación al haber subido el IVA en octubre 2019 del 8% al 10%. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios se mantienen en terreno de contracción aumentando la probabilidad de un paquete de estímulo adicional después de los JJOO y antes de las elecciones generales de octubre 2022.

En China, el impulso de crédito continúa corrigiendo hacia la zona de mínimos de 2015 y 2018., lo que anticipa de aquí al 1er trimestre de 2022 una desaceleración en producción industrial. No obstante el crecimiento en crédito de 11% está ya en línea con el PIB nominal y con el objetivo de las autoridades, y podría comenzar a estabilizar durante el verano. El SHIBOR, que habitualmente se mueve en dirección opuesta al del volumen de crédito, es buena muestra.

## **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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; después de del excecante comportamiento cosechado por este tipo de inversión hasta mayo, cabía esperar un proceso de digestión de las ganancias que además se ha visto acentuado por el giro en la dialéctica de la Reserva Federal en su reunión de junio. No obstante, con crecimientos en PIB todavía muy sólidos en 2022, las acciones cíclicas y de valor continuarán registrando un buen comportamiento

## **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 2.435.809 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 22,15 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,43 %, de los cuales un 0,27 % corresponde a gastos directos y un 0,16 % 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. CAMECO CORP USD (rendimiento 0,96 %)
- \* ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,82 %)
- \* ACC. ARYZTA AG (rendimiento 4,89 %)
- \* ACC. E-DREAMS ODOGIO SL (rendimiento 1,25 %)
- \* ACC. O-I GLASS INC (rendimiento 0,98 %)

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 no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

**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 22,15 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 93,98 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 5,22 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 42,70 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 20,44 %.

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: 0,00 % en renta fija, 93,04 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 6,94 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 4 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* TESCO PLC Peso: 1,58 %
- \* SAFRAN SA Peso: 1,21 %
- \* ORACLE Peso: 1,06 %
- \* MICRO FOCUS INTERNATIONAL Peso: 0,62 %

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

- \* TESCO PLC Peso: 2,44 %
- \* JARDINE MATHESON HD-UNSP ADR Peso: 2,02 %
- \* ULTRA ELECTRONICS HLDGS PLC Peso: 1,86 %
- \* RECKITT BENCKISER GROUP PLC Peso: 1,64 %
- \* ANHEUSER-BUSCH COS- ADR Peso: 1,51 %

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha efectuado operaciones de:

- \* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 0,07 %

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 tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

- \* ACC. ENRON CORP: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Acciones afectadas por la quiebra y liquidación de la compañía.

- \* ACC. FLAG TELECOM HOLDINGS LTD: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Acciones afectadas por la quiebra y liquidación de la compañía.

**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.**

Desde 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).