

**VALVALSA 2005 SICAV SA**

Nº Registro CNMV: 824

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:** 17-12-1999

**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 (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir 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. Estas inversiones podrán hacerse directa o indirectamente a través de IICs.

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% de la exposición total.

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 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		750.368,00	750.372,00
Nº de accionistas		112	117
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.705	11,6003	10,6863	11,6977
2020	8.019	10,6869	7,8249	10,6871
2019	7.394	9,8532	7,7005	9,9225
2018	5.836	7,7761	7,6360	8,9876

**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		
0,24		0,24	0,24		0,24	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	0,77	0,86	0,77	2,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,48	-0,45	-0,43

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
8,55	2,21	6,20	8,11	1,93	8,46	26,71	-9,73	3,34

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)

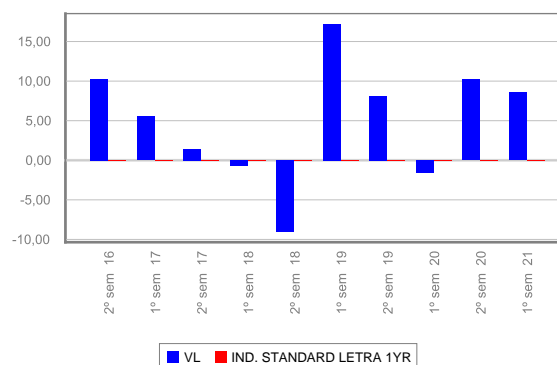
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,37	0,18	0,19	0,20	0,18	0,75	0,74	0,84	0,75

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	8.029	92,24	7.302	91,06
Cartera Interior			153	1,91
Cartera Exterior	8.029	92,24	7.149	89,15
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	569	6,54	577	7,20
(+/-) RESTO	106	1,22	140	1,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.704</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.019</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>8.019</b>	<b>7.277</b>	<b>8.019</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				348,54
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,08	9,82	8,08	-7,70
(+) Rendimientos de Gestión	8,54	10,22	8,54	-6,19
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	5,82
(+) Dividendos	0,96	0,41	0,96	161,55
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,99	7,17	7,99	25,01
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,01	-3,25	-3,01	3,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,54	6,06	2,54	-52,99
(+/-) Otros Resultados	0,08	-0,16	0,08	-154,93
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,51	-0,49	-0,51	17,39
(-) Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	9,74
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,72
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-15,51
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	64,90
(-) Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	54,32
(+) Ingresos	0,05	0,09	0,05	-41,29
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,05	0,09	0,05	-41,29
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.705</b>	<b>8.019</b>	<b>8.705</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

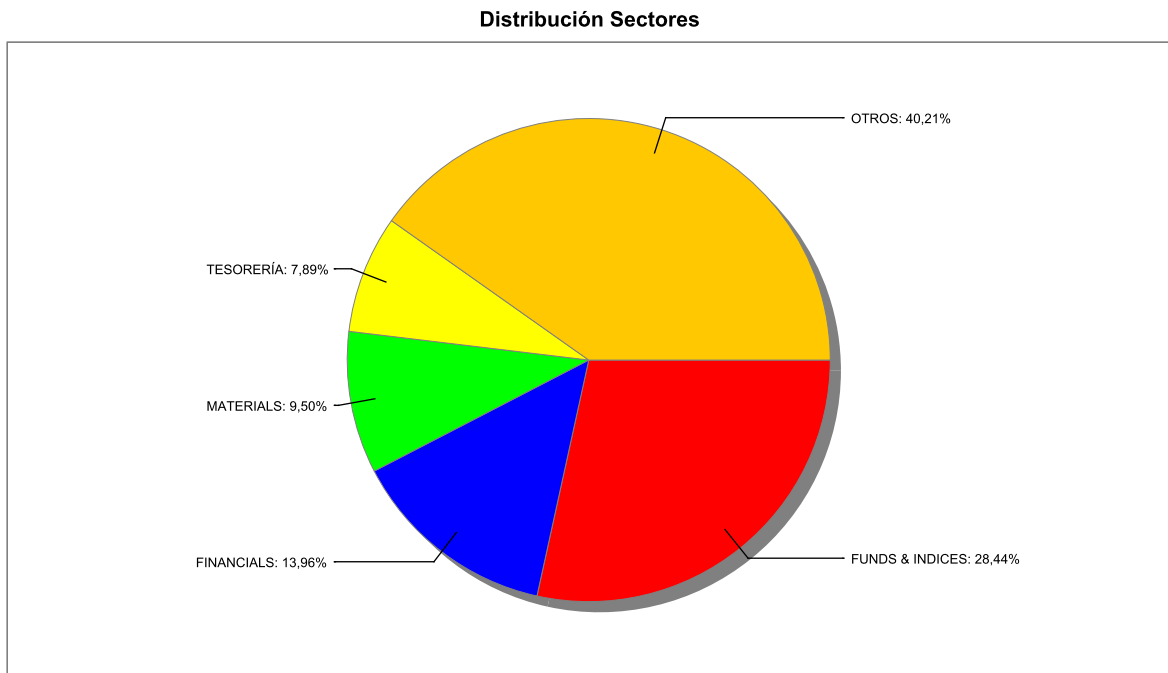
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INDITEX	EUR			153	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>153</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>153</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				<b>153</b>	<b>1,90</b>
ACCIONES CARREFOUR	EUR	145	1,67		
ACCIONES TOTAL	EUR	202	2,32	186	2,33
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			86	1,07
ACCIONES ORACLE	USD	149	1,71		
ACCIONES INTEL	USD	130	1,50		
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	134	1,54	132	1,65
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	136	1,56		
ACCIONES WELLS FARGO	USD	139	1,59	131	1,63
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	171	1,97	199	2,48
ACCIONES AXA SA	EUR	137	1,58	145	1,81
ACCIONES JOHNSON	USD	133	1,53		
ACCIONES WALT DISNEY	USD	172	1,98	195	2,43
ACCIONES SLB	USD			58	0,72
ACCIONES ABB LTD	CHF	174	2,00	159	1,98
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	148	1,70		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	146	1,68	133	1,66
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP			146	1,81
ACCIONES E.ON AG	EUR			146	1,82
ACCIONES MICHELIN	EUR	137	1,57	127	1,58
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	152	1,75	152	1,90
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	78	0,90	82	1,02
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	203	2,34	189	2,35
ACCIONES ALSTOM	EUR			130	1,62
ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD			80	1,00
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	100	1,15	80	1,00
ACCIONES COCA-COLA	USD	170	1,96	164	2,05
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	177	2,03	147	1,83
ACCIONES THALES SA	EUR	151	1,73	160	1,99
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	96	1,10	78	0,97
ACCIONES EADS	EUR			77	0,97
ACCIONES ALPHABET INC	USD			145	1,81
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	124	1,42		
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	135	1,55	127	1,59
ACCIONES ING GROEP	EUR	135	1,55		
ACCIONES LAS VEGAS SAND CORP	USD	122	1,40		
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	132	1,51		
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	193	2,21	190	2,37
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD	164	1,89	135	1,69
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	120	1,38	81	1,01
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	106	1,22		
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	152	1,75	140	1,74
ACCIONES PROSUS NV	EUR	200	2,30	154	1,92
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	157	1,80	128	1,60
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	103	1,19	146	1,82
ACCIONES MASTEC INC	USD			79	0,99
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	153	1,76		
ACCIONES AMUNDI	EUR	142	1,63		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.518</b>	<b>63,42</b>	<b>4.507</b>	<b>56,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.518</b>	<b>63,42</b>	<b>4.507</b>	<b>56,21</b>
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	211	2,43	117	1,45
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	USD	136	1,56	208	2,59
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	163	1,87	155	1,94
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	159	1,82	145	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	153	1,76	195	2,43
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR			160	2,00
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK	EUR	147	1,69	139	1,73
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD			219	2,74
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	125	1,43	147	1,83
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	182	2,09	161	2,00
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	USD			208	2,60
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	USD			143	1,79
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	AUD	167	1,92	162	2,02
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	155	1,78	141	1,76
PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV	JPY	143	1,65	193	2,41
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	197	2,26		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	216	2,48		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	SEK	136	1,56		
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	185	2,13		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.475</b>	<b>28,43</b>	<b>2.493</b>	<b>31,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.993</b>	<b>91,85</b>	<b>7.000</b>	<b>87,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.993</b>	<b>91,85</b>	<b>7.153</b>	<b>89,21</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
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1	10	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1	2	inversión
FUTURO S&P 500 MINI SEPT21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 17	1.332	inversión
FUTURO S&P 500 MINI SEPT21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 17	333	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.677</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.677</b>	
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT21	365	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>365</b>	
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT SEPT 21	1.501	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.501</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.866	

#### 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: 2.082.585,48 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

- 1: 375.129,00 participaciones que supone 49,99 % del patrimonio
- 2: 375.129,00 participaciones que supone 49,99 % 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 aún 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% esta 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 excepcional 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 685.337 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 8,55 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,37 %, de los cuales un 0,28 % corresponde a gastos directos y un 0,09 % 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 0,66 %)
- \* ACC. WELLS FARGO & COMPANY (rendimiento 0,8 %)
- \* ACC. SCHLUMBERGER LTD (rendimiento 0,59 %)
- \* ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,54 %)
- \* ACC. IFF - INTL FLAVORS&FRAGANCES (rendimiento 0,62 %)

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.

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 (2,43 % sobre patrimonio)
- \* OYSTER ASSET MANAGEM (2,26 % sobre patrimonio)
- \* ALLIANZ GLOBAL INVES (2,48 % 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 8,55 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 89,21 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 7,20 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 46,28 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 32,78 %.

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, 91,83 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 6,82 % 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: 2,48 %
- \* OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC Peso: 2,26 %
- \* JANUSHH BIOTECHN E2 USD Peso: 2,13 %
- \* AROUNDTOWN SA Peso: 1,76 %
- \* ORACLE Peso: 1,71 %

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

- \* JPM CHINA -I ACC USD Peso: 2,74 %
- \* BAI GIF WW LT GROW-B USD ACC Peso: 2,6 %
- \* JANUSHH GBL LIFE S U EUR AH Peso: 2 %
- \* INDITEX Peso: 1,9 %
- \* E.ON AG Peso: 1,82 %

**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 35,28 %

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.**

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 estado 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).