

CREAND ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 252

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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 FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre 30%-75% de la exposición total en renta variable de alta liquidez y capitalización bursátil, de cualquier sector económico, de mercados y emisores de la zona Euro (preferentemente), Reino Unido, Suiza, EEUU y Japón. No está prevista la inversión en países emergentes. La exposición de la renta variable, en condiciones normales, será del 70%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa, no superará el 30%. El resto de la exposición total estará en renta fija, fundamentalmente Deuda Pública de mercados/emisores de la zona Euro, si bien se podrá invertir minoritariamente en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, hasta el 10%), emitidos en euros por entidades/mercados radicados en países de la OCDE. Como máximo el 25% de los activos tendrán una calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+) y el resto elevada (mínimo A-). No obstante, podrá invertir en activos con calidad crediticia no inferior a la del Reino de España en cada momento. La duración media se situará en el corto y medio plazo, de 0 a 2 años.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,00	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	604.424,23	623.452,27
Nº de Partícipes	188	199
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.836	27,8546
2020	15.509	24,8765
2019	16.159	23,5162
2018	12.245	20,2358

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,00	1,67	0,67	1,00	1,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,97	5,77	5,87	9,61	3,22	5,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	11-05-2021	-1,88	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	05-05-2021	1,39	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,24	8,38	10,08	15,32	14,24	24,05			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,05	0,07	0,07	0,06	0,22			
BENCHMARK RYG ACCIONES FI	6,82		9,61	14,43	14,90	26,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	10,19	10,69	9,47	10,69			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

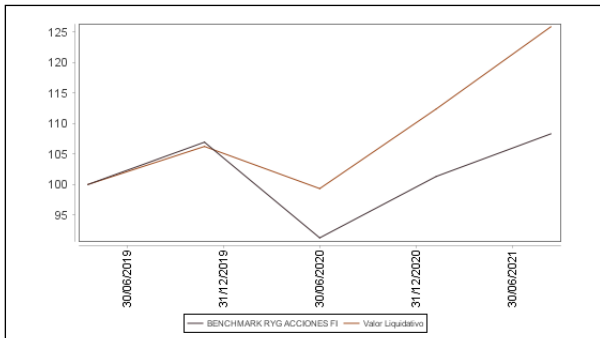
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,38	0,36	0,36	0,37	1,48	1,48	1,40	1,40

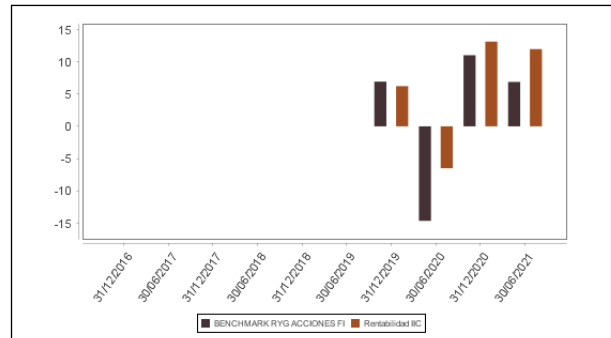
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	935	19	0
Renta Fija Mixta Euro	28.120	228	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	7.955	96	5
Renta Variable Mixta Internacional	27.981	150	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.089	306	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	31.630	234	3
Global	31.769	1.408	17
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	148.480	2.441	7,53

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.356	97,15	15.163	97,77
* Cartera interior	1.106	6,57	1.366	8,81
* Cartera exterior	15.250	90,58	13.797	88,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	529	3,14	196	1,26
(+/-) RESTO	-49	-0,29	150	0,97
TOTAL PATRIMONIO	16.836	100,00 %	15.509	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.509	15.389	15.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,71	-10,69	-2,71	-74,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,12	11,46	11,12	-2,20
(+) Rendimientos de gestión	13,02	12,70	13,02	3,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,32	1,03	1,32	28,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,32	8,47	12,32	46,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	3,27	-0,67	-120,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,05	-0,10	0,05	-152,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,90	-1,24	-1,90	53,18
- Comisión de gestión	-1,67	-1,07	-1,67	57,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	73,90
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,17	38,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.369,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.369,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.836	15.509	16.836	

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

3. Inversiones financieras

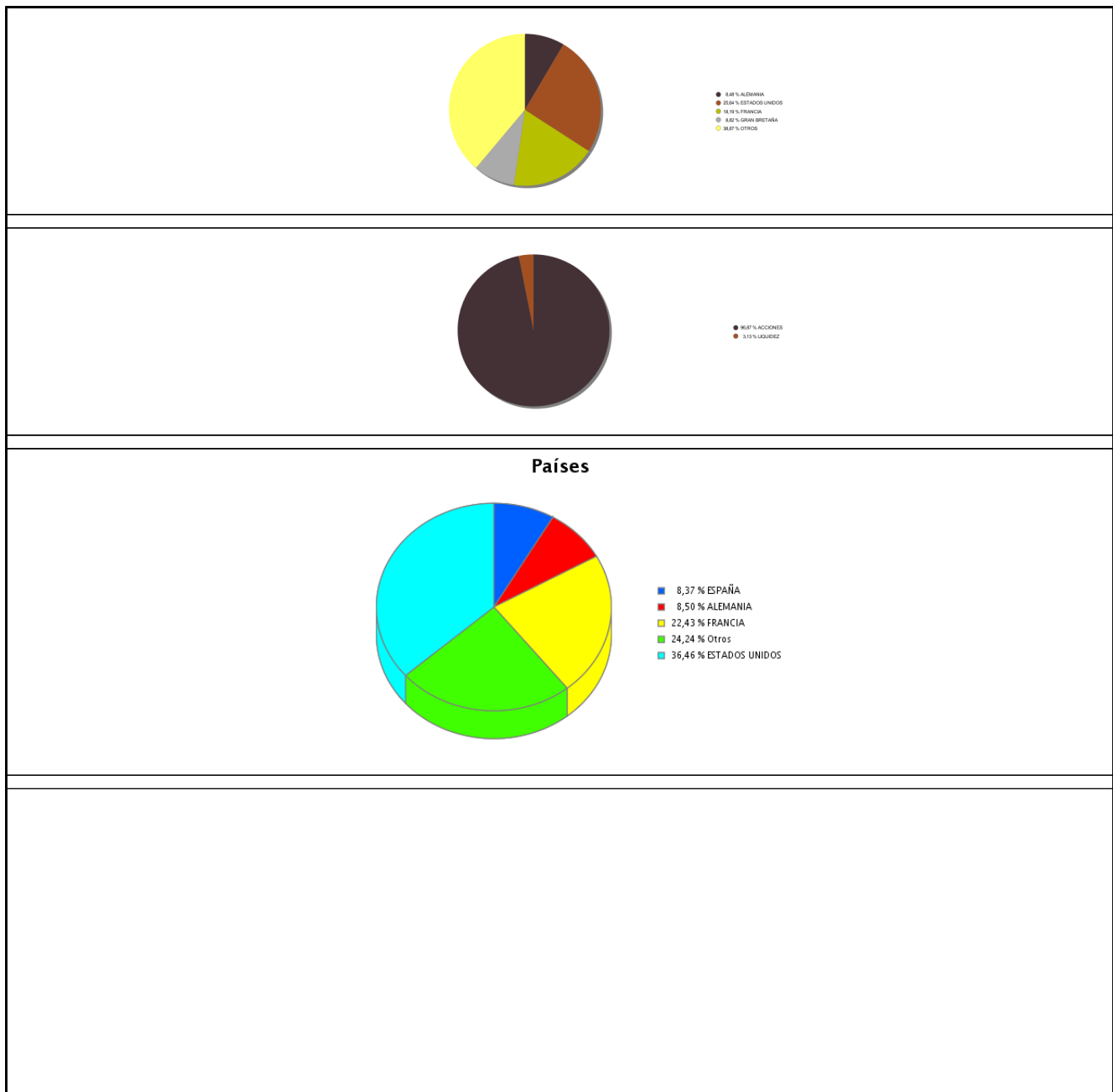
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

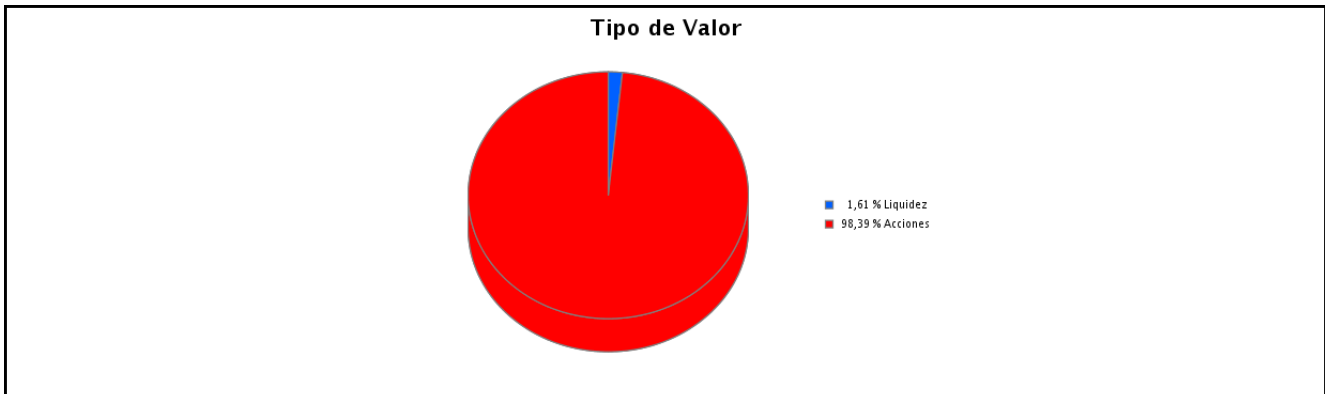
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.106	6,57	1.388	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE	1.106	6,57	1.388	8,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.106	6,57	1.388	8,95
TOTAL RV COTIZADA	15.250	90,58	13.797	88,96
TOTAL RENTA VARIABLE	15.250	90,58	13.797	88,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.250	90,58	13.797	88,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.356	97,15	15.185	97,91

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.982.297,10 euros que supone el 53,35% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 236.991,63 euros, suponiendo un 1,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.221,97 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 234.465,69 euros, suponiendo un 1,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 435,88 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.781.033,16 euros, suponiendo un 30,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 8.145,07 euros.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.884.251,00 euros, suponiendo un 37,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3239,93 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo trimestre del año ha destacado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal ha reiterado que esta inflación es transitoria y que se trata de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos relacionados de forma directa con la recuperación económica, pero en últimos meses se ha vuelto ligeramente más agresiva y el diagrama de puntos ha empezado a reflejar dos subidas de tipos en 2023 hacia el rango 0,50%/0,75% desde 0,0%/0,25% actual, frente a la ausencia de subidas hace solo tres meses. No es una opinión unánime pero sí mayoritaria (13 consejeros de un total de 18) y parece el preludio de un cambio de tendencia si la macro continúa por la buena dirección (PIB y empleo especialmente). El mercado de momento sigue fijando una primera subida para finales de 2022, por lo que continua el debate sobre cuando iniciarán la retirada de los estímulos los Bancos Centrales con la mirada puesta sobre todo en los datos macro.

La renta variable marca nuevos máximos históricos impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación que han continuado acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas, especialmente en Europa, que, aunque se quedó atrás durante el primer trimestre del año, empieza a alcanzar ya los niveles de Gran Bretaña y Estados Unidos.

El S&P 500 ha subido un +14,41% durante el primer semestre del año gracias al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales, ya que Joe Biden alcanzó un acuerdo bipartidista para aumentar el gasto en infraestructuras en 600.000 millones de dólares. Destacar también el buen comportamiento del Nasdaq durante el mes de junio, porque a pesar de los datos de inflación récord de los últimos años y pese a que la Fed ha empezado a ser algo más Hawkish de lo esperado, el índice resurgió con mucha fuerza en junio subiendo un +6,34%, lo que ha hecho que el Nasdaq cierre este primer semestre del año con una rentabilidad del +12,93%. Las acciones europeas también han tenido un gran comportamiento en lo que llevamos de año apoyadas por la reapertura de las

principales economías, lo que ha hecho que el Eurostoxx se revalorice un +14,40% en el año, a pesar de que el sentimiento de los inversores se ha visto atenuado en los últimos días de junio por la propagación de la variante delta

En los mercados de Renta Fija las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. El T-Note y el Bund continúan en un rango lateral, aunque el diagrama de puntos/perspectivas de tipos de la Fed es ahora el más hawkish de los últimos meses, lo que invita a pensar en un repunte gradual de tirs según avanza el verano.

En crédito, los buenos resultados empresariales continúan apoyándolo. Estos activos se benefician de una mayor ratio de subidas de rating, una tasa de default que se prevé más baja que en las primeras proyecciones tras el inicio de la pandemia y una estrategia de las empresas para conservar liquidez y ajustar los gastos que mejoran las métricas de riesgo. Los datos publicados de PMI?s hacen prever una fuerte recuperación global lo que también debería apoyar a la renta fija privada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre de 2021 el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera estuvo con un sesgo más cíclico durante los meses de enero a junio de lo que es habitual, este posicionamiento se debe a que hemos querido proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha visto que ha sucedido sobre todo en el primer trimestre. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up.

Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre, han sido consumo discrecional, materias primas y el sector tecnología, que sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido son ASML, Avast y Apple en el sector tecnológico. El sector consumo discrecional, principalmente a través de nuestras posiciones en LVMH y Target y las compañías que tenemos del sector materias primas como SIG Combibloc y Novozymes que tuvieron una gran revalorización sobre todo en el segundo trimestre y han ayudado al buen comportamiento del fondo. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido ASML y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Amadeus y Total Energies. La liquidez no ha retraído ni contribuido a la rentabilidad del fondo ya que a lo largo del semestre ha supuesto un 0,00%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 11,97%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 6,88%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 9,40% hasta 16.836.006,82 euros frente a 15.389.231,23 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 10 pasando de 198 a 188 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 11,97% frente a una rentabilidad de -6,49% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,75% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 11,97% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 3,63%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Información sobre las Inversiones

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,24%, frente a una volatilidad de 6,82% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.941,19 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre del año, el punto de mira va a estar en la inflación y las respuestas de los bancos centrales, que, aunque alegan ser transitoria, en el último mes insinuaron que el "tapering" de las compras podría comenzar antes de lo previsto dadas las perspectivas económicas más sólidas. Aunque de momento Powell resta hierro al asunto, el mercado espera obtener pistas en la celebración de Jackson Hole en el mes de agosto o a más tardar en septiembre.

La atención seguirá centrándose también en la evolución de la pandemia y sobre todo en el ritmo de vacunación por parte de los distintos países. La tasa de vacunación sigue aumentando de manera significativa en Europa que se acerca cada vez más a los niveles de Reino Unido y Estados Unidos. Aun así, el mundo entero y sobre todo Europa se enfrenta a la temporada de verano con una variante delta cada vez más extendida, lo que está obligando a números países a retroceder y a volver a nuevas restricciones con el fin de poder controlar una posible nueva ola.

Sigue existiendo cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, dicha liquidez, que es cercana al 3% del

fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	289	1,60	192	1,24
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	298	1,77	566	3,65
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	222	1,32	315	2,03
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	317	1,89	316	2,04
TOTAL RV COTIZADA		1.106	6,57	1.388	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE		1.106	6,57	1.388	8,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.106	6,57	1.388	8,95
PLDINPL00011 - Acciones MARKET DINO	PLN	242	1,44	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	244	1,45	299	1,93
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	352	2,09	385	2,48
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	88	0,52	0	0,00
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	188	1,12	226	1,45
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	235	1,39	143	0,92
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	198	1,18	170	1,10
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	256	1,52	353	2,28
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	252	1,50	179	1,15
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	153	0,91	182	1,17
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	255	1,51	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	281	1,67	267	1,72
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	82	0,49	76	0,49
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	253	1,50	0	0,00
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	297	1,76	260	1,67
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	175	1,04	235	1,52
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	195	1,16	366	2,36
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	310	1,84	202	1,30
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	250	1,48	612	3,94
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	91	0,54	73	0,47
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	0	0,00	78	0,50
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	243	1,44	495	3,19
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	67	0,40	175	1,13
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	112	0,67	257	1,66
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	463	2,75	490	3,16
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	94	0,56	0	0,00
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	219	1,30	518	3,34
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	189	1,12	503	3,25
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	379	2,25	149	0,96
FR0004125920 - Acciones AMUNDI BANK	EUR	430	2,55	386	2,49
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	153	0,91	74	0,48
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	357	2,12	419	2,70
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	307	1,82	156	1,01
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	346	2,06	410	2,64
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	158	0,94	308	1,99
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	81	0,48	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	127	0,82
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	246	1,46	0	0,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	280	1,66	171	1,10
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	149	0,88	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	334	1,99	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	173	1,03	0	0,00
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	217	1,29	336	2,17
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	315	1,87	182	1,17
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	81	0,48	74	0,48
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	141	0,84	0	0,00
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	281	1,67	311	2,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	278	1,65	299	1,93
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	134	0,80	325	2,09
DK0060946788 - Acciones AMBU A/S	DKK	172	1,02	0	0,00
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	151	0,89	139	0,90
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	87	0,52	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	445	2,64	495	3,19
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	421	2,50	495	3,19
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	167	0,99	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	273	1,62	213	1,38
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	167	0,99	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	329	1,96	331	2,13
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	193	1,15	174	1,12
US2544231069 - Acciones DINE BRANDS GLOBAL INC	USD	154	0,91	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	115	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	263	1,56	162	1,05
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	494	2,93	211	1,36
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	329	1,95	364	2,35
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	331	2,13
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	0	0,00	71	0,46
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	236	1,40	0	0,00
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	242	1,44	356	2,29
US8718291078 - Acciones SYSCO CORP	USD	143	0,85	55	0,35
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	85	0,50	129	0,83
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	162	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.250	90,58	13.797	88,96
TOTAL RENTA VARIABLE		15.250	90,58	13.797	88,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.250	90,58	13.797	88,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.356	97,15	15.185	97,91

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable