

IAPETUS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4007

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 04/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) 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 no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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 de la Sociedad 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	0,26	0,53	0,26	1,74
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 acciones en circulación	649.720,00	670.070,00
Nº de accionistas	230,00	232,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.438	16,0648	14,6044	16,1110
2020	9.823	14,6598	12,9426	15,3363
2019	10.670	15,1672	12,7425	15,1719
2018	9.405	12,8205	12,4958	15,1349

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,79	0,28	1,07	0,79	0,28	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

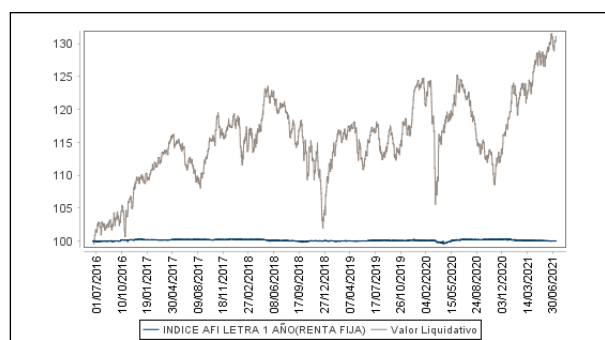
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
9,58	5,52	3,85	6,06	-8,69	-3,35	18,30	-10,83	

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)	0,89	0,45	0,44	0,46	0,45	1,79	1,78	1,70	1,98

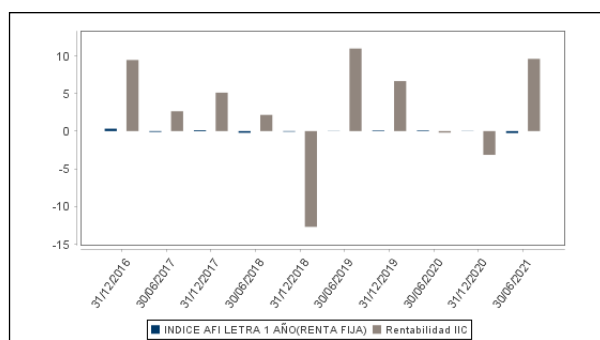
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.120	96,95	8.496	86,49
* Cartera interior	1.100	10,54	1.002	10,20
* Cartera exterior	8.990	86,13	7.478	76,13
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,28	17	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	319	3,06	1.251	12,74
(+/-) RESTO	-1	-0,01	75	0,76
TOTAL PATRIMONIO	10.438	100,00 %	9.823	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.823	11.056	9.823	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,05	-9,14	-3,05	-65,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,15	-3,50	9,15	3,09
(+) Rendimientos de gestión	10,40	-2,54	10,40	-102,28
+ Intereses	0,12	-0,85	0,12	-114,80
+ Dividendos	0,92	0,55	0,92	72,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	2,60	0,60	-76,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,79	2,54	9,79	298,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,97	-7,61	-0,97	-86,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,09	-0,02	-81,66
± Otros resultados	-0,04	0,32	-0,04	-113,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-0,96	-1,25	105,37
- Comisión de sociedad gestora	-1,07	-0,80	-1,07	37,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-11,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-19,50
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	97,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.438	9.823	10.438	

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

3. Inversiones financieras

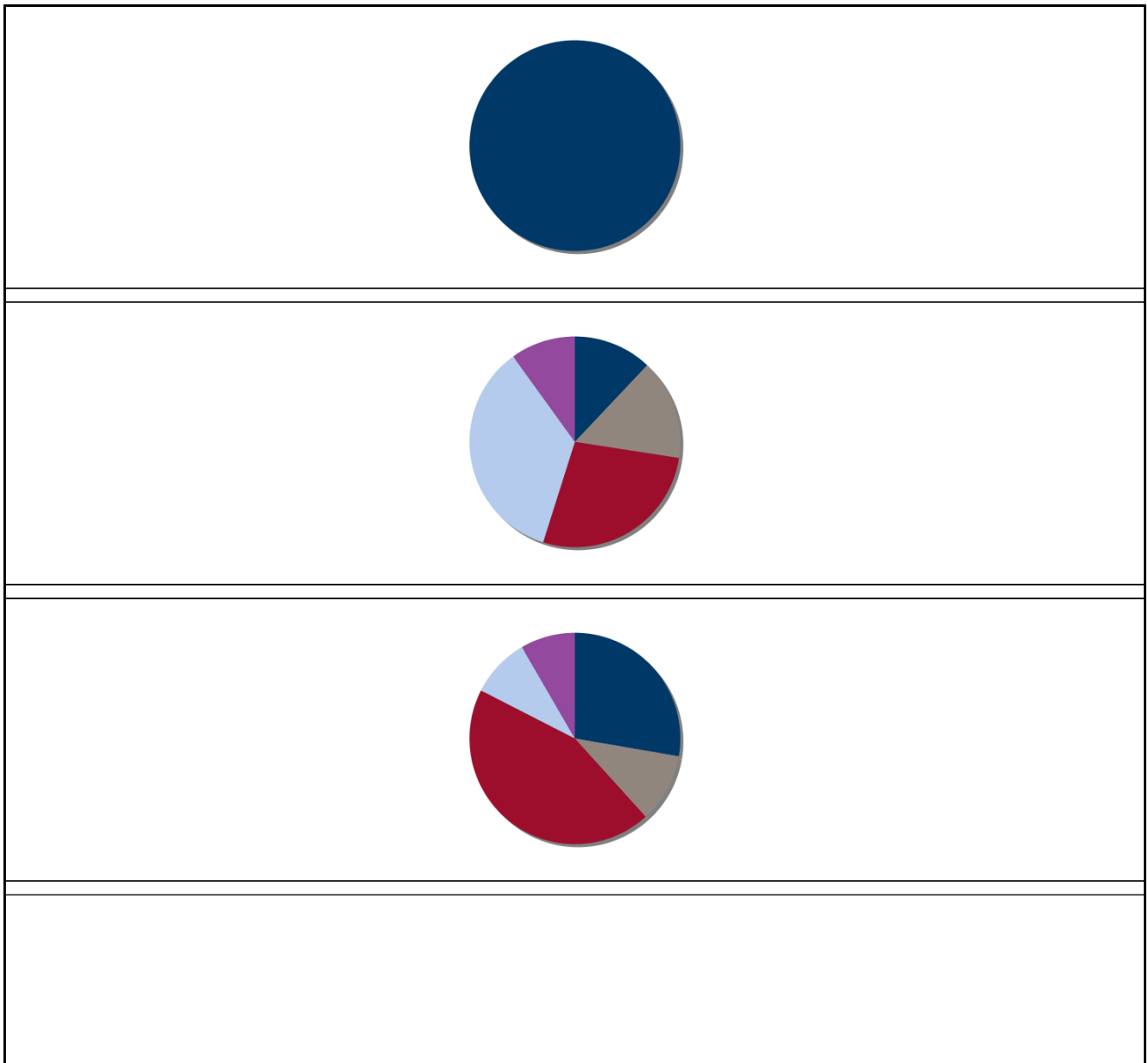
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

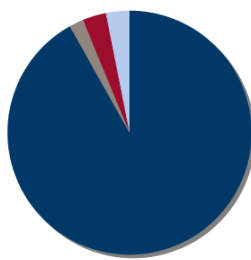
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.093	10,47	998	10,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.093	10,47	998	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.093	10,47	998	10,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	168	1,61	108	1,10
TOTAL RENTA FIJA	168	1,61	108	1,10
TOTAL RV COTIZADA	8.417	80,64	6.716	68,37
TOTAL RENTA VARIABLE	8.417	80,64	6.716	68,37
TOTAL IIC	324	3,10	608	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.909	85,35	7.432	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.002	95,83	8.430	85,82

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC US)	Compra Opcion ACCS. CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC	34	Inversión
INDICE DAX	Compra Opcion INDICE DAX 5	3.190	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 2	3.236	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.874	Inversión
Total subyacente renta variable		8334	
TOTAL DERECHOS		8334	

4. Hechos relevantes

	SI	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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	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. 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.201,92 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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 primer semestre del año siguió presentando la dicotomía con la que cerramos el año 2020: por un lado, una economía real muy por detrás de las previsiones del consenso, impactada por nuevas restricciones a la movilidad, y por otro lado, unos mercados financieros exultantes y con valoraciones sin parangón en perspectiva histórica. La rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un 15.2%, la del MSCI World fue de 13%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 3.7%. En el plano económico, el primer semestre del 2021 ha empezado siendo ciertamente decepcionante, al menos si nos atenemos a los análisis que aventuraban la mayoría de los analistas a finales del año pasado. Las nuevas olas de contagios del Covid-19 durante las primeras semanas del año dieron lugar a nuevas restricciones a la movilidad, y con ello a nuevas revisiones a la baja sobre los crecimientos económicos de este año. Desde entonces, el aceptable ritmo de vacunación en algunos países (especialmente aquellos en el mundo desarrollado) ha hecho que el mercado empiece a discriminar qué países tendrán una recuperación económica más rápida. Por otra parte, respecto a los países emergentes, seguimos creyendo muy difícil que puedan poner paquetes de estímulos contundentes dados sus volúmenes de deuda en dólares y la incapacidad de imprimir dinero sin consecuencias en el valor de sus monedas. Aunque las depreciaciones que han sufrido varias de estas monedas en lo que llevamos de año pueden haberse debido más a acontecimientos idiosincráticos de cada país (como en el caso de la lira turca tras la destitución del gobernador del Banco Central), un tema común ha sido todavía el elevado número de restricciones necesarias para frenar el avance de la pandemia. Esto sugiere, al menos, que el mercado está empezando a apreciar que la salida de la crisis de los países emergentes será muy diferente a la estadounidense. A pesar de varios cortes en las cadenas de suministros acaecidos durante el semestre (siendo los más comentados los de semiconductores analógicos, el embotellamiento de portacontenedores en el Canal de Suez, así como varias materias primas), que a corto plazo pueden tener un efecto sobre

los precios, el escenario económico anteriormente comentado nos hace estar en el largo plazo en el bando deflacionista. Seguimos pensando que la falta de puestos de trabajo, perfiles demográficos desfavorables y el progresivo (pero imparabile) cambio tecnológico serán los efectos más importantes que mantendrán la inflación baja en los próximos años. En el terreno de los mercados financieros, estos han mantenido la tónica eufórica con la que acabaron 2020, soportados principalmente por la esperanza de estímulos económicos adicionales (como el paquete de infraestructuras de la Administración Biden) y por la vuelta a la normalidad. Los signos de que estamos ante una burbuja de proporciones épicas aparecen por doquier. Dos fenómenos fueron especialmente llamativos: el primero, la especulación de inversores minoristas contra inversores institucionales cortos en determinados valores (como GameStop), y el segundo, el elevado volumen de nuevas SPACs en Estados Unidos, habiendo alcanzado un volumen de emisión (unos 75.000 millones de dólares) en un solo trimestre, cifra similar al que se alcanzó en todo el 2020 - que fue un año también extraordinario en este sentido. Adicionalmente, las cotizaciones de las empresas de aquellos sectores cíclicos, cuya evolución va a ser más incierta los próximos años, también aumentaron de manera acusada durante el trimestre, recogiendo expectativas muy optimistas. Como siempre, no sabemos cuánto puede durar esta situación, pero estamos convencidos que los sectores cíclicos, cuyas valoraciones siempre dependen más de resultados tangibles y no de promesas a futuro, corregirán tarde o temprano según se publiquen resultados por debajo del consenso.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 1,27% y 77,46%, respectivamente y a cierre del mismo de 1,88% en renta fija y 81,39% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

A lo largo del año hemos evitado apostar a la recuperación de los sectores más penalizados por la pandemia y ceñirnos a los sectores que tradicionalmente conocemos mejor.

En el mes de febrero, hemos vuelto a incorporar a Thales a la cartera. La vendimos a principios de la pandemia y su cotización ha estado bastante penalizada este año por su participación en el sector aeronáutico. Sigue siendo líder en los sectores de ciberseguridad y en el aeroespacial lo que, en nuestra opinión, no está correctamente valorado presentando una buena oportunidad de inversión.

En abril se incorporaron Alibaba y North media. Alibaba se compró inmediatamente después de la multa impuesta por el Gobierno chino por competencia desleal. Dicha multa fue la primera y "el ejemplo" para imponer transparencia y rigor en el mundo tecnológico chino. Alibaba tiene un negocio muy parecido al de Amazon, con sus 3 patas principales en data centers, comercio electrónico y distribución y además una plataforma digital de pago número 1 en China. Cuenta con grandes expectativas de crecimiento que consideramos no están incluidas en la cotización actual North Media es una compañía danesa de pequeño tamaño (300 millones de euros de valor de mercado) con un negocio de marketing directo, gran generador de caja, que le ha permitido desarrollar con gran éxito durante los últimos años un abanico de servicios digitales.

La empresa, originalmente un periódico local, es un ejemplo de cómo apalancar los activos de un negocio tradicional estancado para desarrollar con ventaja servicios competitivos. Esta estrategia les ha permitido, con unos ingresos constantes, crecer significativamente en márgenes y "cash flow", crecimiento que esperan mantener en los próximos años.

La compañía no tiene deuda y está valorada como un negocio en declive cuando efectivamente ya se ha dado la vuelta pudiendo generar retornos más que aceptables a los precios a los que cotiza en la actualidad. Pensamos que la baja valoración se debe a: a) La falta de exposición de la compañía, no la cubre ningún analista, b) su vinculación histórica con el negocio de "media" tradicional, que de hecho sigue siendo parte de su nombre. c) Su pequeño tamaño que la mantiene fuera del radar de los inversores institucionales y d) el hecho que solo hasta hace un par de años toda la información disponible estaba en danés.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 9,58% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,25% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 9,58%, el patrimonio ha aumentado hasta los 10.437.621,08 euros y los accionistas se han reducido hasta 230 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,89% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 27.949,95 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, THALES S.A., NORTH MEDIA AS. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: TELEFONICA SA, CALIFORNIA RESOURCES CORP, LEAR CORP, LEMONADE INC, ABANTE GBL AB BIOTCH-A EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2021, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 13,08%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 14,61% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,88% del patrimonio.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ENQUEST 7% 15/04/22 y BONO CALIFORNIA RESOURCES 8% 15/12/22.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2021 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2021, ha sido 9,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION 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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación actual, derivada de la recuperación de la pandemia, nos lleva a tomar precauciones adicionales para reducir el riesgo general de la cartera. Vemos varios excesos que nos preocupan: un exceso de liquidez sin precedente causa directa de las ayudas por la pandemia, un exceso de endeudamiento que se traduce en un 20%- 25% de empresas zombies que no pueden servir los intereses de su deuda y en tercer lugar una serie de incrementos en los precios, algunos temporales pero otros más estructurales causados por la desglobalización y por la descarbonización, que combinados presentan un entorno macro muy difícil de gestionar. En nuestra opinión esto se traduce en una posibilidad muy elevada de riesgos de cola que teniendo en cuenta el altísimo nivel de las valoraciones tanto de renta variable como de renta fija nos llevan a ser muy cautos y a mantener una posición en opciones compradas fuera del dinero para protegernos de correcciones significativas.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	229	2,19	206	2,10
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	226	2,17	237	2,41
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	214	2,05	223	2,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	424	4,06	315	3,20
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	17	0,18
TOTAL RV COTIZADA		1.093	10,47	998	10,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.093	10,47	998	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.093	10,47	998	10,16
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	0	0,00	108	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	108	1,10
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	168	1,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		168	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		168	1,61	108	1,10
TOTAL RENTA FIJA		168	1,61	108	1,10
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	226	2,17	199	2,03
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	EUR	306	2,93	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	243	2,33	254	2,58
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	255	2,45	207	2,11
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	359	3,44	369	3,76
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	396	3,79	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	174	1,67	157	1,59
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	340	3,26	293	2,98
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	338	3,24	314	3,20
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	361	3,46	326	3,32
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	259	2,48	228	2,32
DK0010270347 - ACCIONES NORTH MEDIA AS	DKK	302	2,89	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	505	4,84	347	3,53
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	451	4,32	446	4,54
US05605H1005 - ACCIONES BMX TECHNOLOGIES	USD	323	3,10	247	2,51
US13057Q3056 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	0	0,00	9	0,10
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	429	4,11	423	4,31
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	435	4,17	285	2,90
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	292	2,79	252	2,56
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	867	8,31	628	6,39
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	0	0,00	260	2,65
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	0	0,00	80	0,82
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	479	4,59	382	3,88
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	430	4,12	369	3,76
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	647	6,20	642	6,54
TOTAL RV COTIZADA		8.417	80,64	6.716	68,37
TOTAL RENTA VARIABLE		8.417	80,64	6.716	68,37
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	324	3,10	282	2,87
LU1894891610 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	0	0,00	326	3,32
TOTAL IIC		324	3,10	608	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.909	85,35	7.432	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.002	95,83	8.430	85,82

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones