

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

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: 19/06/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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 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 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTA GESTION, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 10/12/2020, 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 del 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	0,16	0,05	0,16	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,01	-0,28	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	1.373.023,00	1.218.269,00
Nº de accionistas	168,00	165,00
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	9.077	6,6109	6,2399	6,6988
2020	7.611	6,2477	5,0503	6,3915
2019	5.604	6,1491	5,4124	6,1958
2018	5.647	5,4632	5,3463	6,3725

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	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	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	2016
5,81	3,26	2,47	5,82	2,68	1,60	12,55	-10,86	0,78

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)	1,03	0,49	0,53	0,60	0,59	2,37	2,48	2,33	1,82

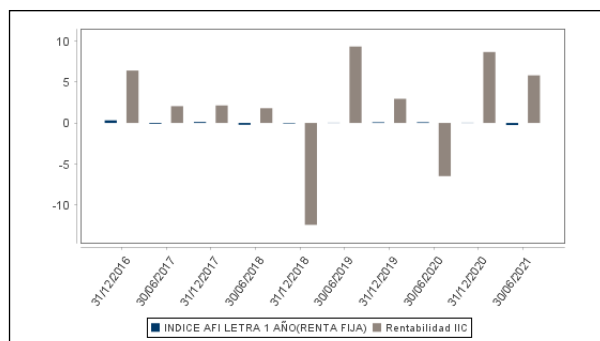
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.237	79,73	6.195	81,40
* Cartera interior	955	10,52	-8	-0,11
* Cartera exterior	6.282	69,21	6.203	81,50
* 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)	1.631	17,97	1.269	16,67
(+/-) RESTO	208	2,29	148	1,94
TOTAL PATRIMONIO	9.077	100,00 %	7.611	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)	7.611	5.813	7.611	
± Compra/ venta de acciones (neto)	11,59	17,66	11,59	-16,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,27	8,71	5,27	914,90
(+) Rendimientos de gestión	5,96	9,46	5,96	776,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-3.993,55
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	22,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	4.900,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,87	-7,36	-1,87	-67,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,08	17,36	8,08	-40,72
± Otros resultados	-0,25	-0,57	-0,25	-44,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,76	-0,70	120,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,24	-0,59	218,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,44	-0,02	-93,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	47,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-77,42
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	17,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	17,76
+ 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)	9.077	7.611	9.077	

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

3. Inversiones financieras

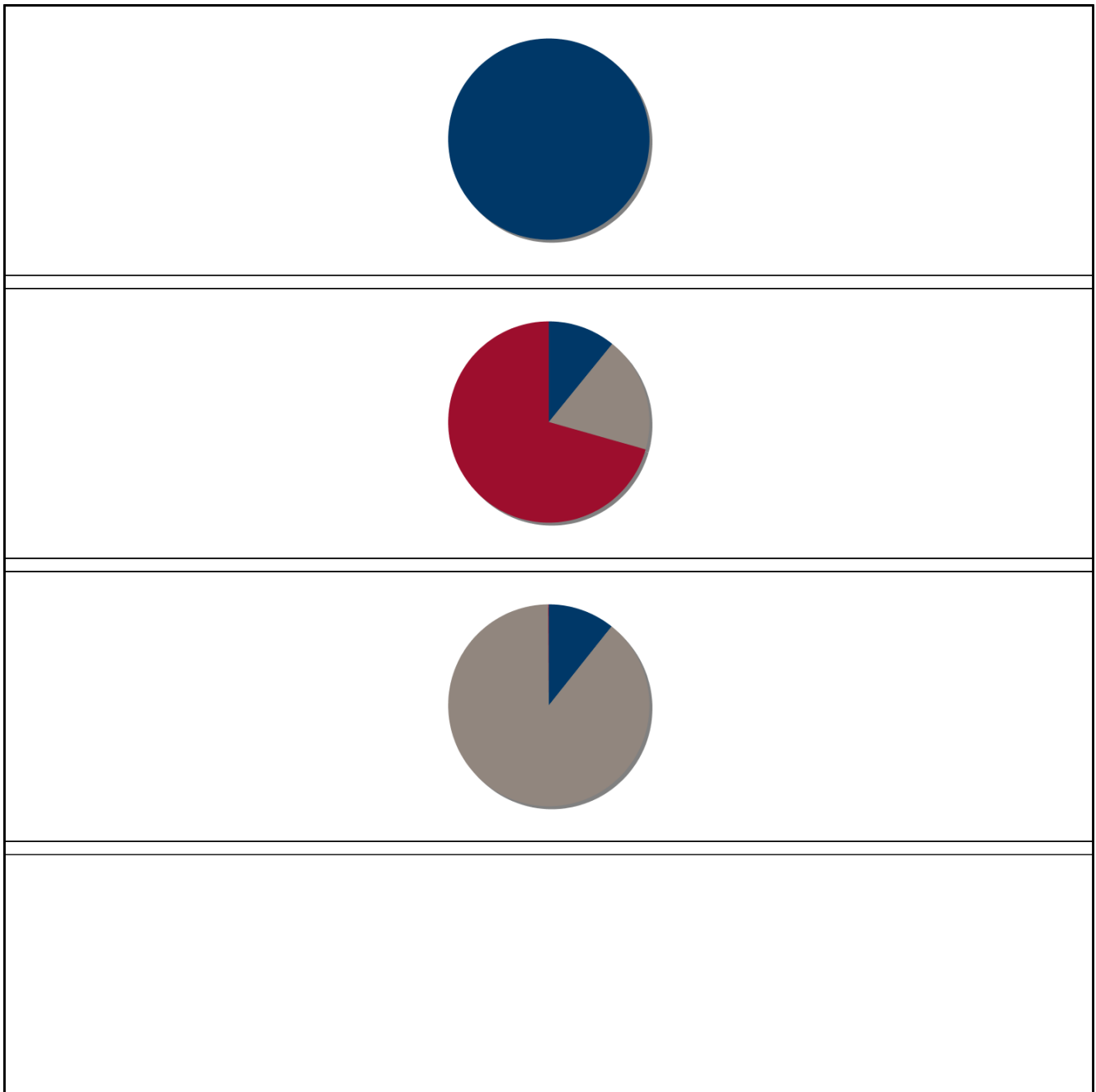
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

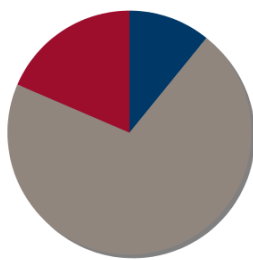
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	955	10,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	955	10,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	955	10,52	0	0,00
TOTAL IIC	6.211	68,43	6.211	81,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.211	68,43	6.211	81,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.166	78,95	6.211	81,60

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.868	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.395	Inversión
Total subyacente renta variable		3262	
TOTAL DERECHOS		3262	
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	455	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	885	Inversión
Total subyacente renta variable		1340	
TOTAL OBLIGACIONES		1340	

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
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.993.847,44 euros que supone el 21,97% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.914.014,21 euros que supone el 21,09% sobre el patrimonio de la IIC.

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 210,37 euros, lo que supone un 0,00% 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.

Durante el primer semestre las bolsas mundiales prosiguieron los ascensos alcanzándose nuevos máximos históricos tanto en Wall Street como en Alemania. El optimismo por el elevado ritmo de vacunación en los países desarrollados se sumó a la continuación del reflation trade.

No obstante, los dos protagonistas destacados durante la primera mitad de 2021 fueron la inflación y el comportamiento del bono en Estados Unidos. La deuda tipo Investment Grade comenzó el año con moderados descensos, pero de forma continuada. Lo anterior se agravó a partir de febrero cuando el temor a un repunte fuerte de la inflación norteamericana desencadenó un fuerte volumen vendedor sobre la deuda estadounidense.

La TIR del 10Y USA llegó a superar el 1,75% en marzo cuando la referencia a cierre de 2020 se situaba en el 0,91%. Los principales motivos explicativos fueron:- Las incesantes compras por parte de la Fed- El elevado incremento del gasto público por la Administración Biden- Las altas cifras de crecimiento que apuntarían a un sobrecalentamiento en el corto plazo- Mayor endeudamiento, déficit e inflación esperada, implicaría un acercamiento del tapering por parte de la Fed, así como una posible subida de tipos

Lo anterior se comenzó a materializar en los meses de mayo y junio cuando los datos de inflación comenzaron a repuntar con intensidad con cifras interanuales del +4,2% y del +5,0%. La inflación subyacente siguió la misma tendencia alcista.

Tras un primer episodio de volatilidad negativa importante, tanto en renta variable como en renta fija, una segunda lectura y análisis en profundidad del dato cambiaron de forma importante el comportamiento del mercado:- Tres componentes desvirtúan totalmente el dato. Se trata de coches de segunda mano, vehículos de alquiler y billetes de avión y hoteles. Obviamente, la cifra de crecimiento interanual de dichos componentes es muy abultada dada la situación en la que se encontraban hace 1 año en plena pandemia.- Las componentes para el cálculo de la inflación en USA se modifican cada 2 años. La última revisión fue en 2019. Por lo tanto, las nuevas pautas de consumo tras la pandemia no se ven reflejadas de forma real en el actual IPC.- La Fed utiliza el PCE como referencia para medir el incremento de precios no teniendo tan en cuenta el IPC.

Posteriormente, la rentabilidad de la deuda norteamericana comenzó a moderarse, especialmente en junio. Algunos analistas apuntan a que la Fed no tendría una capacidad real de subir tipos de forma significativa. Esto es debido a que el tipo de equilibrio entre control de inflación y crecimiento de PIB estaría cercano al 0,0%. Por lo tanto, subidas de tipos dañaría a la economía.

En lo referente a la renta variable, los índices repuntaron con intensidad a partir de marzo. Los dos primeros meses del ejercicio fueron volátiles ante las dudas sobre el cumplimiento del calendario de vacunación. Posteriormente, el incremento en el número de dosis administradas, sirvió de catalizador para los ascensos.

Ayudó también la excepcional campaña de resultados correspondiente al 1T 2021. Si analizamos el S&P-500, la cifra de beneficios creció en promedio un 50,24% mientras que los datos presentados superaron en un 23,08% las estimaciones de los analistas en cuanto al beneficio.

Finalmente, la oleada de estímulos fiscales procedentes del nuevo Gobierno Biden se vieron como más combustible para los ascensos. - Se aprobaron 1,9 billones de USD para ayudas directas contra la pandemia. Gran parte se hizo llegar mediante cheques a la gran mayoría de familias estadounidenses- Además, se buscó aprobar un plan de infraestructuras a 8 años por un importe inicial de 3 billones de USD. Dicho plan se encontró con multitud de trabas por parte del partido Republicano ya que su financiación se planteó vía incremento de impuestos. Tras varios meses de negociación, el plan salió adelante, aunque con un recorte en volumen significativo situándose en los 1,2 billones de USD.

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 1,15% y 61,78%, respectivamente y a cierre del mismo de 11,69% en renta fija y 33,97% 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.

La cartera de la SICAV se ha mantenido relativamente estable durante el periodo, realizándose un número reducido de operaciones.

Si que se ha sido especialmente activo en la cobertura del riesgo de renta variable mediante derivados ante la coyuntura de mercado. Se han atendido principalmente a dos factores:- El elevado nivel de sobrecompra alcanzado por las bolsas estadounidenses superando de forma reiterada máximos históricos sin correcciones significativas.- El miedo a que las nuevas cepas del virus proliferen de forma incontrolada actuando de catalizador bajista.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 5,81% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,25% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El buen comportamiento de la renta variable durante el periodo explica en su totalidad la rentabilidad de la SICAV en el 1S 2021. Esto se apreció de forma significativa durante los dos primeros meses del año y especialmente en abril y junio. A pesar de predominar las empresas de tipología growth con sesgo a USA, el comportamiento alcista de los índices a nivel global ha permitido que la SICAV se revalorizase durante el 1S 2021.

Parte de las subidas se han consumido en las coberturas. De no haberse realizado la rentabilidad sería aún mayor.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,81%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.076.947,64 euros y los accionistas se han incrementado hasta 168 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 1,03%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,70% y 0,33%, respectivamente.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros.

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: POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD, FUNDSMITH EQUITY FEEDER-IA, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: FUNDSMITH EQUITY FUND-T ACC, SCHRODER INT EME ASIA-CEUR-ACC, T ROWE PRICE FUNDS SICAV - JAP.

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 y futuros 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: 36,89%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,09% Con fecha 30 de junio de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 955.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. FUNDSMITH EQUITY FEEDER, PART. ISHARES US MEDICAL DEIVES y PART. SPDR S&P BIOTECH.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 68,43%, siendo las gestoras principales MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD y BLACKROCK LUXEMBOURG S.A..

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 8,83%, 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.

Las líneas de actuación de la Fed durante los próximos meses determinarán la dirección de los mercados en el corto plazo. Aunque la institución no vaya a subir los tipos de interés de forma inmediata si se espera un anuncio del tapering tras la convención de Jackson Hole en agosto con fecha de implementación a comienzos del próximo ejercicio.

Teniendo en cuenta que el funcionamiento de los mercados se encuentra completamente anestesiado y desvirtuado por los programas de compras de los Bancos Centrales, el anuncio una reducción del ritmo de dichas compras podría implicar una corrección significativa para los mercados como ya sucedió en 2013.

A lo anterior, hay que sumar la posibilidad de que la inflación en USA sea más persistente de lo que la Fed proyecta o que los datos de crecimiento no evolucionen de una forma positiva, frenándose rápidamente después de completar la reapertura tras la pandemia.

En cuanto a la renta variable, vemos cierto agotamiento en los índices norteamericanos. Cotizando en máximos y sin catalizadores alcistas en el corto-medio plazo, parece poco probable que extiendan su recorrido.

En contra, la renta variable asiática presente un potencial mayor. Tras un comienzo de año con subidas verticales, las acciones de China se han visto perjudicadas por varias decisiones políticas del Gobierno presidido por Xi Jinping. Por fundamentales y potencial de crecimiento, cuentan con una notable capacidad de revalorización. En el caso de relajarse las medidas del Gobierno Chino, la renta variable de la región podría experimentar ascensos significativos durante el 2S 2021.

Respecto a Europa, su situación es de completa dependencia respecto al éxito de la vacunación. Su predominio en sectores cíclicos completamente ligados a la recuperación económica tras la reapertura completa, requieren de un freno real en el número de contagios.

Una vez alcanzada la inmunidad de rebaño y si se pueden controlar nuevas variantes, es posible que el performance de Europa sea destacado durante el 2S 2021. Sin embargo, cualquier giro negativo respecto a la evolución del COVID-19 puede sobre castigar de forma clara a las bolsas del Viejo Continente.

No descartamos picos de volatilidad elevados para la renta variable, pudiendo ser originados por el COVID-19 (nuevas variantes o expansión fuera de control) o por el binomio Tapering/Inflación en USA.

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	%
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	955	10,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		955	10,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		955	10,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		955	10,52	0	0,00
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	106	1,16	88	1,15
GB00B4Q5X527 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP GB	GBP	0	0,00	363	4,77
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	USD	183	2,02	0	0,00
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	64	0,71	53	0,70
DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	476	5,24	413	5,43
FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	274	3,02	246	3,23
LU0195948665 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	USD	248	2,73	214	2,81
LU0248173857 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	550	7,22
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	243	2,68	220	2,89
LU0329593262 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	144	1,59	121	1,59
LU0360477987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	607	6,69	539	7,08
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	284	3,13	255	3,35
LU0388590050 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	284	3,13	240	3,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0401357743 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	235	2,59	227	2,98
LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	120	1,33	103	1,35
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	428	4,72	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	306	3,37	280	3,68
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	86	0,95	84	1,11
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	216	2,38	182	2,38
LU1127970256 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	0	0,00	314	4,12
LU1244156755 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	337	3,71	280	3,68
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	374	4,12	353	4,64
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	177	1,95	0	0,00
LU1677195031 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	287	3,16	251	3,30
LU1805264808 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	180	1,98	151	1,98
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	254	2,80	228	3,00
US4642888105 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	124	1,37	109	1,44
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	172	1,89	347	4,55
TOTAL IIC		6.211	68,43	6.211	81,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.211	68,43	6.211	81,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.166	78,95	6.211	81,60

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