

## ARIETE PATRIMONIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2084

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/12/2001

### 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: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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	0,91	0,88	0,91	2,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,42	-0,39	-0,44

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	5.145.203,00	5.041.393,00
Nº de accionistas	204,00	201,00
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	36.329	7,0607	6,8128	7,0637
2020	34.418	6,8270	5,4747	6,8270
2019	30.312	6,5084	5,8976	6,5193
2018	21.693	5,9348	5,8332	6,7175

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,15	0,34	0,49	0,15	0,34	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

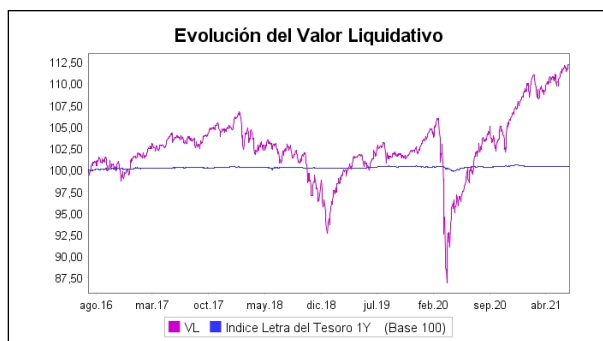
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
3,42	2,68	0,72	4,98	3,38	4,90	9,67	-9,95	-5,43

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)	1,04	0,52	0,52	0,52	0,52	2,02	1,85	2,09	2,57

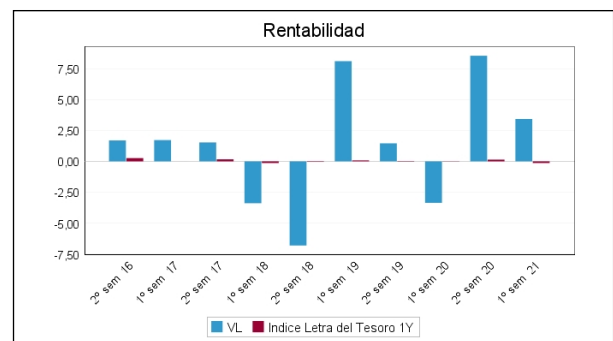
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.154	88,51	28.605	83,11
* Cartera interior	3.739	10,29	3.804	11,05
* Cartera exterior	28.415	78,22	24.801	72,06
* 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)	3.755	10,34	5.324	15,47
(+/-) RESTO	420	1,16	488	1,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.329</b>	<b>100,00 %</b>	<b>34.418</b>	<b>100,00 %</b>

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)	34.418	30.073	34.418	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,00	5,42	2,00	-58,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	8,23	3,38	-54,16
(+) Rendimientos de gestión	4,67	9,61	4,67	-45,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,58	0,06	0,58	1.034,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	3,70	-0,07	-101,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	4,25	0,56	-85,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,48	2,01	3,48	92,87
± Otros resultados	0,11	-0,41	0,11	-128,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,38	-1,29	3,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,83	-0,49	-34,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,64	-0,49	-0,64	45,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	128,97
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	581,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.329</b>	<b>34.418</b>	<b>36.329</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

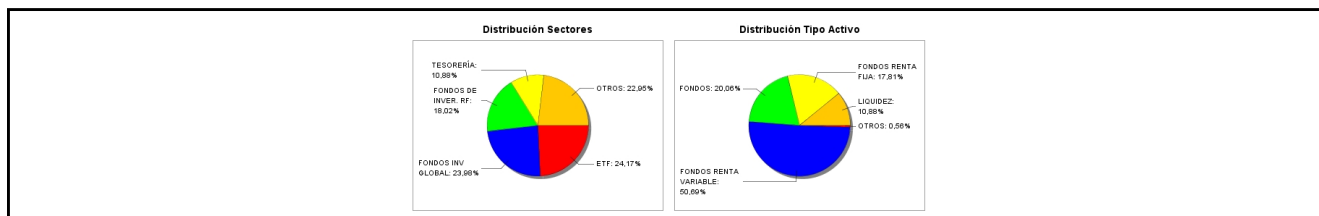
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.739	10,29	3.804	11,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.739	10,29	3.804	11,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	28.436	78,27	24.825	72,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.436	78,27	24.825	72,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.175	88,56	28.630	83,20

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
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/21	1.432	Inversión
Total subyacente renta variable		1432	
Indice U.S. Dollar	C/ Futuro Dollar Index 09/21	1.061	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	6.003	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7065	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8497</b>	

#### 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 aplicable.

#### 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

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,0019%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -5.629,63 euros.

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer trimestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer trimestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo trimestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo trimestre, ya que los inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo trimestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Primer semestre del año que ha terminado con un tono positivo de la renta variable, especialmente el último mes mientras que en la renta fija ha primado un tono negativo. En renta variable hemos continuado con un sesgo a sectores

mayormente cíclicos y zonas geográficas que habían sido especialmente castigadas, además hemos recogido beneficios en fondos concretos donde no vemos mayor potencial a corto plazo. En renta fija, la duración se mantenía como el principal factor a tener en cuenta tras el esperado repunte en la curva de tipos de interés tanto americanos como europeos.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 3,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 5,55% y el número de accionistas ha subido un 1,49%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,42% y ha soportado unos gastos de 1,04% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,23% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,6% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,34% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha sido especialmente activo en la operativa de fondos de inversión y en ETF, algunos ejemplos más próximos son posiciones que se han tomado en fondos como Magallanes European Equity o AXA Short Duration o JPM Europe Equity Plus, deshaciendo posiciones en Blackrock Next Generation o MFS European Value.

En cuanto al performance attribution hay que destacar en el lado positivo al fondo MS US Advantage (+0,39%) y el ETF Russell 2000 (+0,36%). Entre los mayores detractores tenemos los derivados de euro/dólar (-0,56%) y el ETF Vanguard Long Term que resta -0,27%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se trata en divisa, de futuros sobre euro/dólar de cobertura de la moneda americana y en yen/dólar, en renta variable, de futuros sobre Eutostox-50, S&P y Nasdaq y opciones sobre S&P y en materias primas de opciones sobre el oro. A cierre de período permanecen abiertas estas posiciones con un peso del 19,08% (en el caso de los futuros de dólar) y +3,86% (de inversión sobre S&P). El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,56% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 78,83% y ha sido generado por el uso de derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 88,57% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares Gold Trust (5,69%), Arcano European Income Fund FIL (5,67%), y Parts. ETF Ishares USD 20 (5,6%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,39%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 5,67%, que corresponde a Participaciones de Arcano European Income.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.



No aplicable

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

La SICAV tras confirmarse en buen inicio de año en los mercados de renta variable, tiene un nivel de riesgo en agregado acorde a esta visión, posicionándose en formato global, diversificado y multiactivo. De cara a los próximos meses seguiremos de cerca la variante delta (especialmente en Europa), el ritmo de vacunación, los diferentes planes de estímulos tanto en Europa como Estados Unidos y con todo ello las cifras de crecimiento, inflación y empleo que serán los principales motores de los mercados y nos harán mantener o cambiar nuestro posicionamiento.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0109924003 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	2.060	5,67	2.002	5,82
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	1.024	2,82	1.368	3,97
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	654	1,80	434	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		3.739	10,29	3.804	11,05
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.739	10,29	3.804	11,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1650492330 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor FTSE 100-H	EUR	1.153	3,18	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	EUR	2.034	5,60	0	0,00
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	2.068	5,69	0	0,00
IE00BF4J0300 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	EUR	1.779	4,90	0	0,00
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	1.825	5,02	0	0,00
LU1629880342 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	722	1,99	0	0,00
FR0013267085 - PARTICIPACIONES Oddo Bhf Immobilier	EUR	1.088	3,00	0	0,00
US4642874089 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	USD	880	2,42	0	0,00
LU0951570687 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL	USD	542	1,49	0	0,00
LU1334564140 - PARTICIPACIONES Helium-Helium-I Cap	EUR	541	1,49	0	0,00
LU1250973911 - PARTICIPACIONES BGF-Asia Tiger BD	EUR	614	1,69	0	0,00
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	0	0,00	704	2,05
LU1303368507 - PARTICIPACIONES JPM Gl Healthcare	EUR	618	1,70	1.150	3,34
IE00BDVZH966 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD Tips	EUR	0	0,00	1.297	3,77
LU1017642064 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Eqty Singapo	USD	832	2,29	522	1,52
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	613	1,69	750	2,18
US4642865178 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	0	0,00	526	1,53
US92206C8477 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Interne	USD	0	0,00	855	2,48
FR0011188259 - PARTICIPACIONES JGFChequier Aegnor Mid	EUR	383	1,05	348	1,01
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	0	0,00	1.291	3,75
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	0	0,00	1.713	4,98
IE00BYXYL56 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	USD	0	0,00	343	1,00
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPM Europe Equity Pl	EUR	714	1,97	440	1,28
IE00BBHXD989 - PARTICIPACIONES Hermes Global Emerg	EUR	1.182	3,25	1.217	3,54
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	542	1,49	523	1,52
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	987	2,72	1.089	3,17
LU0907928062 - PARTICIPACIONES JPM L- Bonds Emergi	EUR	199	0,55	200	0,58
LU0969580132 - PARTICIPACIONES BGF-Asia Pac Eqty	EUR	0	0,00	601	1,75
LU0926440222 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	478	1,32	444	1,29
LU0860350494 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	0	0,00	682	1,98
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	728	2,00	693	2,01
IE0032883534 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	344	1,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	863	2,37	1.366	3,97
LU0980584436 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	518	1,43	514	1,49
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	351	1,02
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	688	1,89	685	1,99
US4642851053 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	0	0,00	1.620	4,71
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	692	2,01
LU021118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.811	4,98	0	0,00
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	955	2,63	671	1,95
US4642882819 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	0	0,00	602	1,75
US4642876555 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	932	2,56	523	1,52
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	729	2,01	696	2,02
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	USD	1.418	3,90	1.374	3,99
<b>TOTAL IIC</b>		28.436	78,27	24.825	72,15
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		28.436	78,27	24.825	72,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.175	88,56	28.630	83,20

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total