

JECOAL INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2833

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 22/07/2003

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: 3 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sicav podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia

no inferior a la de España. Se prevé superar dicho porcentaje en valores emitidos o avalados por estados de la UE. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad 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 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	0,71	0,11	0,71	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,18	-0,13	-0,14

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	491.829,00	500.929,00
Nº de accionistas	121,00	121,00
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	3.967	8,0665	7,6125	8,0738

2020	3.829	7,6447	6,3436	7,7005
2019	3.740	7,4332	6,5707	7,4772
2018	3.117	6,6205	6,5218	7,1624

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	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	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)

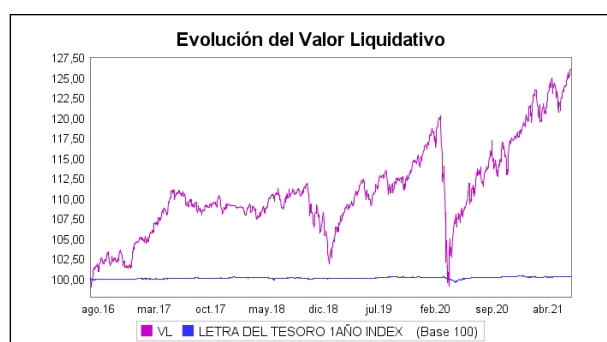
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,52	3,22	2,23	4,60	2,62	2,85	12,28	-5,19	3,22

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)	0,68	0,36	0,32	0,32	0,31	1,23	1,20	1,11	1,37

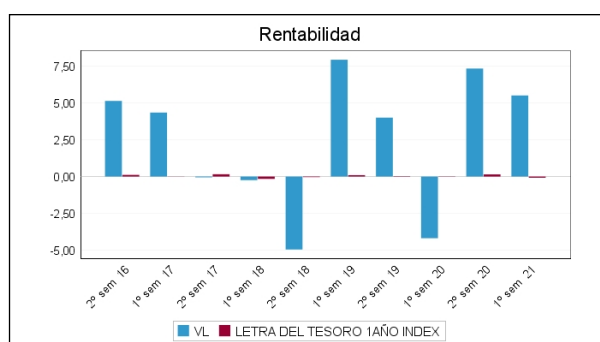
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.219	81,14	3.133	81,82
* Cartera interior	150	3,78	350	9,14
* Cartera exterior	3.070	77,39	2.787	72,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-4	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	726	18,30	695	18,15
(+/-) RESTO	22	0,55	1	0,03
TOTAL PATRIMONIO	3.967	100,00 %	3.829	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)	3.829	3.666	3.829	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,86	-2,72	-1,86	-27,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,38	7,12	5,38	-20,26
(+) Rendimientos de gestión	6,09	7,70	6,09	-16,66
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-197,87
+ Dividendos	0,33	0,16	0,33	109,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-97,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,25	4,17	4,25	7,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,29	-0,22	-181,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	3,78	1,60	-55,24
± Otros resultados	0,14	-0,78	0,14	-119,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,58	-0,70	27,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,39	-0,38	2,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	44,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,07	53,05
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,06	-0,15	178,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	257,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	272,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-56,52
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.967	3.829	3.967	

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

3. Inversiones financieras

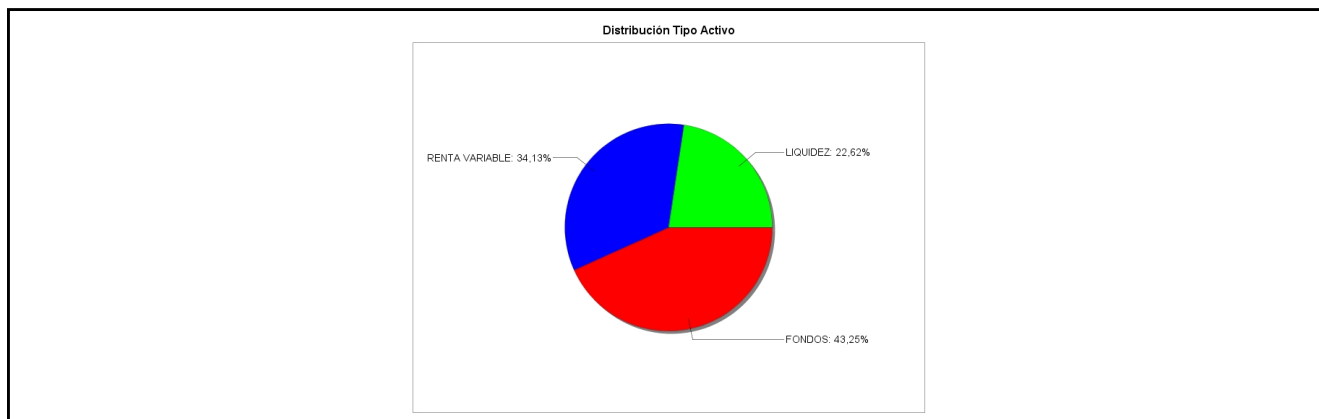
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	150	3,77	350	9,13
TOTAL RENTA FIJA	150	3,77	350	9,13
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150	3,77	350	9,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	107	2,79
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	107	2,79
TOTAL RV COTIZADA	1.354	34,15	1.095	28,60
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	1.354	34,15	1.095	28,60
TOTAL IIC	1.716	43,25	1.585	41,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.070	77,40	2.787	72,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.219	81,17	3.137	81,93

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

Con fecha 09/04/21 se inscribe la sustitución de la entidad gestora de la IIC. Con fecha 16/04/21 se inscribe el acuerdo de delegación de la inversiones en MIRABAUD & CIE (EUROPE) S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA.

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 30/06/2021 existía una participación equivalente a 403051 títulos, que representaba el 81,95 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 29060240,15€. Este importe representa el 5,76 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones de gestión cedidas al grupo de la anterior gestora: 8586,58 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 la primera mitad del año y en especial durante el segundo trimestre, el crecimiento económico experimentó una aceleración en la mayoría de los países desarrollados. En este sentido, tenemos que destacar la reapertura de las principales economías en Europa como consecuencia de una aceleración en los procesos de vacunación.

Esta dinámica de mejora se materializó primeramente en el sector manufacturero, extendiéndose después al sector servicios gracias a la reapertura económica propiciada por la mejora de la situación sanitaria.

El proceso de reposición de existencias y el rápido aumento de la demanda provocaron tensiones en las cadenas de

suministro y presiones en los precios de las materias primas. Los efectos de base en determinadas categorías de productos —transitorios por definición— también tiraron al alza de los índices de inflación hasta niveles que no se habían alcanzado en muchos años.

Los bancos centrales de Europa y EE. UU. apenas concedieron importancia a estas tensiones inflacionistas, que se consideran temporales. En Europa, el BCE anunció que las compras de activos continuarían al ritmo actual al menos durante los tres próximos meses. En EE. UU., la Reserva Federal también mantuvo sin cambios su política monetaria, pese a que los riesgos en el plano de la inflación parecen estar orientados al alza. En su última reunión de Junio, la Reserva Federal ha trasladado su claro deseo de continuar apoyando la recuperación de la economía y la creación de empleo, considerando tan solo dos posibles subidas de tipos de interés en 2023. Este mensaje más restrictivo provocó un cambio en las expectativas de subida de los tipos de referencia, que ahora parecen adelantarse.

El primer semestre acabo con rentabilidades cercanas al 15% en la mayoría de los índices de los mercados desarrollados. La mayoría de las clases de activos se anotaron rentabilidades positivas gracias a la mejoría de los fundamentales económicos y los avances de los programas de vacunación a escala mundial.

Cabe destacar las subidas vistas en el segundo trimestre, donde las bolsas de los países desarrollados tuvieron importantes lazadas (+8,0 %) y batieron a las de los países emergentes (+5,0 %).

En lo que respecta a los estilos de inversión, las acciones de crecimiento recuperaron parte del terreno perdido durante los primeros meses del año frente a las acciones de estilo value o cíclicas. El aumento de los casos de la variante delta de la COVID-19 lastró durante la última parte del primer semestre los valores más sensibles a la reapertura.

Destacamos la importante recuperación del sector tecnológico durante el mes de Junio y a la vista de una visión más constructiva que considera la inflación como un elemento transitorio y puntual. Un reflejo de este sentir lo vemos en el bono americano a 10 años americano que ha pasado del 1,70% a niveles de 1,45%.

El sector de la energía dio muestras de especial fortaleza gracias a la subida de los precios del petróleo (+24 % en el barril de crudo WTI) y el gas natural (+40 %). Las materias primas se beneficiaron ampliamente de la recuperación económica con la excepción del oro, cuya cotización descendió un 7 % en junio a resultas del discurso más restrictivo de la Reserva Federal estadounidense en relación con los tipos de interés y del descenso de las previsiones de inflación.

Los mercados de bonos también mostraron una evolución positiva durante el trimestre, aunque la renta fija pública sigue registrando una tendencia negativa desde principios de año. Por el contrario, los bonos de alto rendimiento volvieron a brillar. En cuanto a las monedas, el dólar estadounidense se revalorizó en junio después de unos meses de abril y mayo difíciles.

Durante la primera mitad del año y en especial durante el segundo trimestre, el crecimiento económico experimentó una aceleración en la mayoría de los países desarrollados. En este sentido, tenemos que destacar la reapertura de las principales economías en Europa como consecuencia de una aceleración en los procesos de vacunación.

Esta dinámica de mejora se materializó primeramente en el sector manufacturero, extendiéndose después al sector servicios gracias a la reapertura económica propiciada por la mejora de la situación sanitaria.

El proceso de reposición de existencias y el rápido aumento de la demanda provocaron tensiones en las cadenas de suministro y presiones en los precios de las materias primas. Los efectos de base en determinadas categorías de productos —transitorios por definición— también tiraron al alza de los índices de inflación hasta niveles que no se habían alcanzado en muchos años.

Los bancos centrales de Europa y EE. UU. apenas concedieron importancia a estas tensiones inflacionistas, que se consideran temporales. En Europa, el BCE anunció que las compras de activos continuarían al ritmo actual al menos durante los tres próximos meses. En EE. UU., la Reserva Federal también mantuvo sin cambios su política monetaria, pese a que los riesgos en el plano de la inflación parecen estar orientados al alza. En su última reunión de Junio, la Reserva Federal ha trasladado su claro deseo de continuar apoyando la recuperación de la economía y la creación de empleo, considerando tan solo dos posibles subidas de tipos de interés en 2023. Este mensaje más restrictivo provocó un cambio en las expectativas de subida de los tipos de referencia, que ahora parecen adelantarse.

El primer semestre acabo con rentabilidades cercanas al 15% en la mayoría de los índices de los mercados desarrollados. La mayoría de las clases de activos se anotaron rentabilidades positivas gracias a la mejoría de los fundamentales económicos y los avances de los programas de vacunación a escala mundial.

Cabe destacar las subidas vistas en el segundo trimestre, donde las bolsas de los países desarrollados tuvieron

importantes lazas (+8,0 %) y batieron a las de los países emergentes (+5,0 %).

En lo que respecta a los estilos de inversión, las acciones de crecimiento recuperaron parte del terreno perdido durante los primeros meses del año frente a las acciones de estilo value o cíclicas. El aumento de los casos de la variante delta de la COVID-19 lastró durante la última parte del primer semestre los valores más sensibles a la reapertura.

Destacamos la importante recuperación del sector tecnológico durante el mes de Junio y a la vista de una visión más constructiva que considera la inflación como un elemento transitorio y puntual. Un reflejo de este sentir lo vemos en el bono americano a 10 años americano que ha pasado del 1,70% a niveles de 1,45%.

El sector de la energía dio muestras de especial fortaleza gracias a la subida de los precios del petróleo (+24 % en el barril de crudo WTI) y el gas natural (+40 %). Las materias primas se beneficiaron ampliamente de la recuperación económica con la excepción del oro, cuya cotización descendió un 7 % en junio a resultas del discurso más restrictivo de la Reserva Federal estadounidense en relación con los tipos de interés y del descenso de las previsiones de inflación.

Los mercados de bonos también mostraron una evolución positiva durante el trimestre, aunque la renta fija pública sigue registrando una tendencia negativa desde principios de año. Por el contrario, los bonos de alto rendimiento volvieron a brillar. En cuanto a las monedas, el dólar estadounidense se revalorizó en junio después de unos meses de abril y mayo difíciles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del 2021 hemos visto como se ha materializado la reapertura económica tanto en Europa como en EE.UU, si bien es cierto que EE.UU ha llevado una ventaja de un trimestre frente a los europeos. .

El comité de inversiones de Mirabaud ha seguido apostando por una rotación sectorial que favorece sectores infravalorados o sectores que se benefician de la reapertura de las economías. En este sentido, hemos seguido apoyando sectores como el industrial, el de energía o el financiero. Sectores que consideramos ganadores y que se beneficien de una mejora sanitaria global.

Dentro de nuestro abanico de convicciones, también hemos seguido dando un mayor protagonismo en nuestras inversiones a compañías de pequeña y mediana capitalización, pues consideramos que se beneficiarán de los importantes ritmos de crecimiento tanto en Europa como en Estados Unidos.

A nivel geográfico, hemos favorecido a Europa frente a EE.UU, pues consideramos que las valoraciones son más atractivas en esta zona geográfica además de contar con una distribución sectorial más acorde con nuestras convicciones (mayor peso de valores value o cíclicos). En EE.UU hemos neutralizado nuestra apuesta por valores tecnológicos, pues aunque les seguimos considerando valores ganadores, consideramos que las valoraciones alcanzadas son muy exigentes.

Durante el final del primer semestre la visión del dólar del comité de inversiones de Mirabaud ha sido neutral, se ha considerado que los diferenciales de crecimiento existentes a principios de año entre EE.UU y Europa han disminuido a finales del semestre de manera significativa.

Mirabaud sigue manteniendo una visión negativa sobre la inversión en bonos de gobiernos desarrollados, donde mantiene una doble infraponderación. Tan solo favorece la inversión en renta fija corporativa de alto riesgo con duraciones cortas y la inversión en renta fija emergente en moneda dura (dólar o euro). Mantenemos una visión constructiva en renta fija corporativa de alta calidad con duraciones medias.

Durante el primer semestre del 2021 hemos visto como se ha materializado la reapertura económica tanto en Europa como en EE.UU, si bien es cierto que EE.UU ha llevado una ventaja de un trimestre frente a los europeos. .

El comité de inversiones de Mirabaud ha seguido apostando por una rotación sectorial que favorece sectores infravalorados o sectores que se benefician de la reapertura de las economías. En este sentido, hemos seguido apoyando sectores como el industrial, el de energía o el financiero. Sectores que consideramos ganadores y que se beneficien de una mejora sanitaria global.

Dentro de nuestro abanico de convicciones, también hemos seguido dando un mayor protagonismo en nuestras inversiones a compañías de pequeña y mediana capitalización, pues consideramos que se beneficiarán de los importantes ritmos de crecimiento tanto en Europa como en Estados Unidos.

A nivel geográfico, hemos favorecido a Europa frente a EE.UU, pues consideramos que las valoraciones son más atractivas en esta zona geográfica además de contar con una distribución sectorial más acorde con nuestras convicciones (mayor peso de valores value o cíclicos). En EE.UU hemos neutralizado nuestra apuesta por valores tecnológicos, pues

aunque les seguimos considerando valores ganadores, consideramos que las valoraciones alcanzadas son muy exigentes.

Durante el final del primer semestre la visión del dólar del comité de inversiones de Mirabaud ha sido neutral, se ha considerado que los diferenciales de crecimiento existentes a principios de año entre EE.UU y Europa han disminuido a finales del semestre de manera significativa.

Mirabaud sigue manteniendo una visión negativa sobre la inversión en bonos de gobiernos desarrollados, donde mantiene una doble infrponderación. Tan solo favorece la inversión en renta fija corporativa de alto riesgo con duraciones cortas y la inversión en renta fija emergente en moneda dura (dólar o euro). Mantenemos una visión constructiva en renta fija corporativa de alta calidad con duraciones medias.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del -0,08% con una volatilidad del 0,17%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 3.967.328,01 euros, lo que supone un + 3,60% comparado con los 3.829.441,10 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 121 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de JEKOAL INVERSIONES SICAV SA durante el semestre ha sido del 5,52% con una volatilidad del 6,68%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,36% (directo 0,29% + indirecto 0,07%), siendo el del año del 0,68%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio de la IIC durante el periodo ha subido a pesar de las salidas de capital, que se han contrarrestado con buena rentabilidad obtenida de las inversiones en renta variable, en especial en acciones y fondos en EE.UU y Europa. El comportamiento de la IIC durante el periodo ha estado por encima de la rentabilidad obtenida por otras IICs con un riesgo similar que gestiona la gestora.

La buena evolución en la rentabilidad se ha debido al correcto posicionamiento en fondos y acciones. En Europa se ha mantenido un sesgo a valores cíclicos y de carácter "value", frente a los growth. En Estados Unidos se ha mantenido un buen equilibrio entre sectores growth y aquellos más cíclicos. El resultado de estas apuestas ha sido un mejor comportamiento de esta IIC en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión que ha favorecido las inversiones en valores o fondos más cíclicos y de carácter "value", en detrimento de valores de sesgos más "growth".

En Europa también se ha apostado por fondos que invierten en pequeñas y medianas compañías europeas e inglesas. Conforme nos hemos acercado al final del primer semestre, hemos desinvertido en algunos valores industriales, financieros y farmacia, que habían tenido un magnifico comportamiento en meses anteriores.

En EE.UU hemos reducido algo el peso en tecnológicas (Microsoft, Alphabet; advanced Micro Devises, Apple y Amazon), consumo básico (P&G) y real estate (American Tower Corp) que habían tenido un magnifico comportamiento. En emergentes hemos reducido el peso en Asia en favor de otros fondos emergentes más globales.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV no mantiene posiciones en derivados abiertas, salvo las posiciones en indirecto que puedan mantener en derivados en las otras IICs en las que se invierte. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 37,65%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -8.746,81 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 43%, principalmente en renta fija y en fondos de renta variable de carácter temático y/ o globales.

Dentro de las gestoras de renta fija destacamos Pimco, DWS, Mirabaud, Schrodgers, Allianz y Tikahau para renta fija a corto plazo o de gestión flexible. En la parte de renta fija global tenemos a la gestora Mirabaud y Nomura como principales vehículos. Para renta fija high yield a corto plazo hemos utilizado un fondo de la gestora de AXA.

En renta variable hemos invertido en otras IICs con el fin de alcanzar exposición a estrategias muy concretas. En renta variable emergente hemos utilizado las gestoras de Mirae y TT. Para la inversión en pequeñas y medianas compañías en Europa hemos utilizado la gestora de Mirabaud. Para EE.UU hemos utilizado un fondo de Edgewood. Por otro lado, mantenemos exposición en una serie de fondos de carácter sostenible y el fondo de la gestora MIROVA que mantenemos en cartera. En fondos sectoriales, mantenemos la inversión en fondos de tecnología de la gestora Franklin Templeton y del sector Salud de la gestor Janus Henderson.

La IIC no tiene inversiones clasificadas como activos no liquidos en el artículo 48.1J

para renta fija a corto plazo o de gestión flexible. En la parte de renta fija global tenemos a la gestora Mirabaud y Nomura como principales vehículos. Para renta fija high yield a corto plazo hemos utilizado un fondo de la gestora de AXA.

En renta variable hemos invertido en otras IICs con el fin de alcanzar exposición a estrategias muy concretas. En renta variable emergente hemos utilizado las gestoras de Mirae y TT. Para la inversión en pequeñas y medianas compañías en Europa hemos utilizado la gestora de Mirabaud. Para EE.UU hemos utilizado un fondo de Edgewood. Por otro lado, mantenemos exposición en una serie de fondos de carácter sostenible y el fondo de la gestora MIROVA que mantenemos en cartera. En fondos sectoriales, mantenemos la inversión en fondos de tecnología de la gestora Franklin Templeton y del sector Salud de la gestor Janus Henderson.

La IIC no tiene inversiones clasificadas como activos no liquidos en el artículo 48.1J

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 57,09% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el periodo no se ha acudido a ninguna Junta ni se ha ejercido el derecho a voto.

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.

A pesar de que las políticas monetarias de los principales bancos centrales de los países desarrollados siguen siendo expansivas y que las compras de activos prosiguen a un ritmo considerable, el discurso podría cambiar a la vuelta del verano.

Concretamente, la Reserva Federal debería anunciar durante los próximos meses su plan de reducción de las compras de activos, que actualmente se cifran en 120.000 millones de dólares al mes.

Este anuncio podría marcar el fin de la fase inicial de la recuperación económica posterior a la pandemia y el paso a una fase intermedia del ciclo. En este entorno, las acciones deberían seguir batiendo al resto de clases de activos, pero deberá prestarse especial atención a la calidad de las empresas. Así, las fuertes divergencias entre sectores deberían reducirse.

Un potencial anuncio de reducción de las compras de activos por parte de la Reserva Federal también debería traer

consigno unas alzas de los tipos de interés a largo plazo en EE. UU. que se están haciendo esperar a pesar de la mejoría económica.

En Europa, la reducción de las intervenciones del BCE a través de su programa PEPP no debería conllevar una reacción tan marcada como en EE. UU. Sin embargo, el crecimiento debería acelerar con fuerza gracias a los efectos estacionales ligados al turismo, así como a los estímulos presupuestarios de plan Next Generation EU.

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
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
ES00000126B2 - REPO BANKINTER -0,54 2021-07-01	EUR	150	3,77	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	350	9,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	3,77	350	9,13
TOTAL RENTA FIJA		150	3,77	350	9,13
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		150	3,77	350	9,13
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
XS1038646078 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 3,60 2021-02-26	EUR	0	0,00	107	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	107	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	107	2,79
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	107	2,79
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	24	0,60	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5	0,13	6	0,16
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	18	0,48
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	18	0,47	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	62	1,56	57	1,50
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	25	0,62	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	69	1,75	130	3,40
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	25	0,62	23	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	87	2,19	60	1,56
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	19	0,48	0	0,00
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	CHF	25	0,64	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	81	2,05	93	2,44
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	55	1,40	52	1,36
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	39	0,99	35	0,91
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	24	0,61	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	28	0,70	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	22	0,59
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	45	1,14	37	0,97
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	24	0,61	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	55	1,39	45	1,17
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	35	0,89	35	0,91
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	60	1,56
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	37	0,94	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	36	0,91	39	1,03
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	99	2,50	77	2,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	54	1,36	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	91	2,30	109	2,85
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	22	0,56	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	38	0,95	38	0,98
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	54	1,37	45	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	53	1,35	47	1,23
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	42	1,06	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	23	0,57	23	0,59
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	35	0,88	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	23	0,61
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	22	0,56	20	0,52
TOTAL RV COTIZADA		1.354	34,15	1.095	28,60
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		1.354	34,15	1.095	28,60
IE00B9W9HGC94 - PARTICIPACIONES IT EMERGING MARKTS U	EUR	145	3,65	0	0,00
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATI	EUR	185	4,67	0	0,00
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES NOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	200	5,04	0	0,00
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES JIM MANAGEMENT	USD	27	0,68	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	61	1,60
LU0914732671 - PARTICIPACIONES MIROVA EUROP ENVIRON	EUR	69	1,74	64	1,66
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS ETF - GOLD (EUR)	EUR	0	0,00	82	2,15
LU1701634195 - PARTICIPACIONES INVERSCO CHINA FOC-Z	USD	57	1,45	53	1,39
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO INCOM	EUR	124	3,13	124	3,23
FR0010581710 - PARTICIPACIONES IECHQUIER AGENOR MID	EUR	0	0,00	59	1,55
LU0106234999 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO S	EUR	120	3,04	121	3,15
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EU	EUR	0	0,00	62	1,62
LU0997546485 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT	EUR	81	2,03	0	0,00
LU1708487480 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-US SH TM	EUR	185	4,67	0	0,00
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	EUR	73	1,83	70	1,84
LU1777189124 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	0	0,00	59	1,55
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	0	0,00	66	1,73
LU1708489775 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	0	0,00	106	2,76
LU0871827464 - PARTICIPACIONES ROBECO GL CONSUMER	EUR	0	0,00	75	1,97
LU1708485781 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES PA	EUR	63	1,60	0	0,00
LU1708483067 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	0	0,00	70	1,82
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	0	0,00	168	4,40
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	81	2,05	68	1,76
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOAT RATE	EUR	124	3,12	124	3,23
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	180	4,55	153	4,00
TOTAL IIC		1.716	43,25	1.585	41,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.070	77,40	2.787	72,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.219	81,17	3.137	81,93

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)

A final del período la IIC tenía 149.523 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (3,77% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,54%.