

SHAREHOLDER INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3377

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (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: 09/07/2007

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 emisiones de países de la U. E. y EEUU, aunque puede variar en función de las condiciones de los mercados.

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 y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IIC 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	0,94	0,06	0,94	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,43	-0,42	-0,46

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	898.761,00	894.456,00
Nº de accionistas	110,00	110,00

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	12.567	13,9827	13,6924	13,9923
2020	12.269	13,7172	12,4241	13,9187
2019	12.459	13,6394	12,7864	13,6917
2018	10.969	12,8241	12,7629	13,3366

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	0,38	0,53	0,15	0,38	0,53	mixta	al fondo
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
1,94	0,66	1,27	0,87	1,14	0,57	6,36	-2,96	2,27

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)	0,33	0,20	0,14	0,15	0,14	0,63	0,51	0,50	0,56

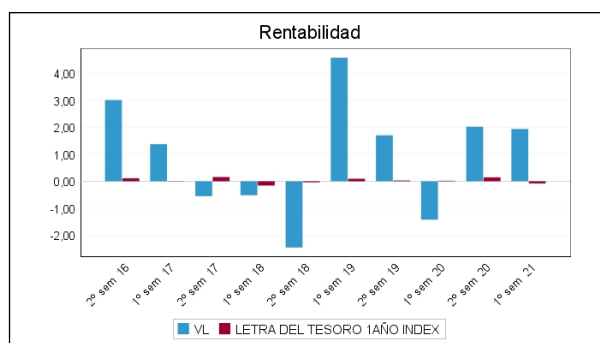
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.999	87,52	10.063	82,02
* Cartera interior	0	0,00	2.217	18,07
* Cartera exterior	10.988	87,44	7.838	63,88
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,09	8	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.548	12,32	2.158	17,59
(+/-) RESTO	20	0,16	49	0,40
TOTAL PATRIMONIO	12.567	100,00 %	12.269	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.269	12.282	12.269	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,48	-2,12	0,48	-122,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	2,02	1,92	-3,71
(+) Rendimientos de gestión	2,62	2,39	2,62	10,38
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	12,44
+ Dividendos	0,19	0,10	0,19	100,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,17	0,05	-132,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	1,24	1,76	43,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,16	-0,35	117,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	1,93	0,77	-59,99
± Otros resultados	0,10	-0,70	0,10	-113,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,38	-0,69	86,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,53	-0,26	-0,53	103,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	3,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	53,05
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	126,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,60
+ 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	-6,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.567	12.269	12.567	

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

3. Inversiones financieras

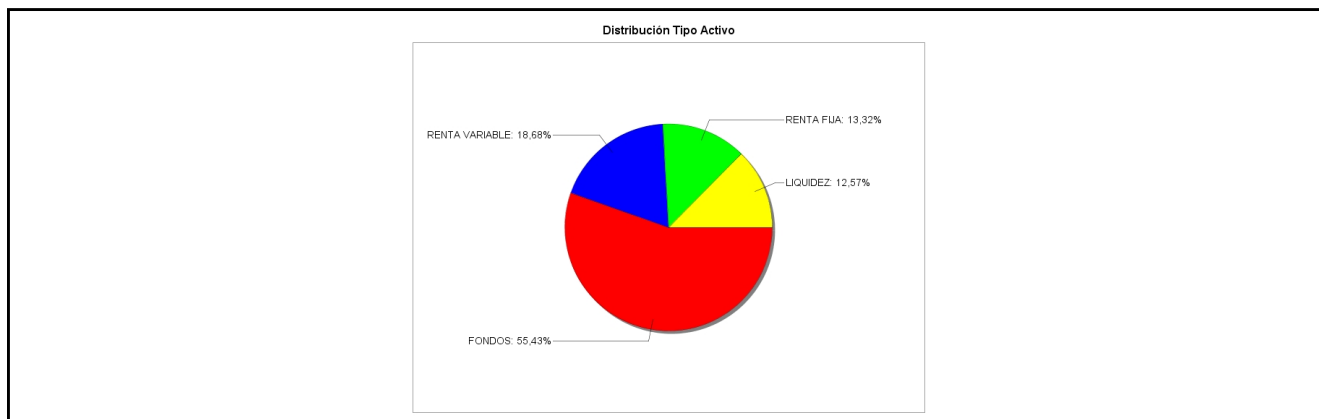
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.100	17,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.100	17,12
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	117	0,95
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	117	0,95
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	0	0,00	2.217	18,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.674	13,33	2.264	18,45
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	1.674	13,33	2.264	18,45
TOTAL RV COTIZADA	2.348	18,68	2.172	17,71
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	2.348	18,68	2.172	17,71
TOTAL IIC	6.967	55,44	3.402	27,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.988	87,45	7.838	63,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.988	87,45	10.055	81,95

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 363299 títulos, que representaba el 40,42 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 211800015€. Este importe representa el 13,24 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones de gestión cedidas al grupo de la anterior gestora: 10758,17 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 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.

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 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.

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 12.567.140,19 euros, lo que supone un + 2,43% comparado con los 12.269.412,27 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 110 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de SHAREHOLDER INVERSIONES SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 1,94% con una volatilidad del 3,42%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,20% (directo 0,12% + indirecto 0,08%), siendo el del año del 0,33%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 46990,52€.

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

El patrimonio de la IIC durante el periodo ha subido debido a la buena evolución de los activos de riesgo, en especial por las inversiones en renta variable (acciones y fondos), tanto en EE.UU como en Europa. No obstante, el comportamiento de la IIC durante el periodo ha estado ligeramente por debajo de la rentabilidad ofrecida por otras IICs que gestiona esta gestora.

La peor evolución en la rentabilidad se ha debido al posicionamiento más defensivo y al cierto retraso en implementar la rotación hacia sectores más cíclicos o value, que han sido los verdaderos ganadores durante el proceso de reapertura de las economías en Europa y EE.UU durante el primer semestre. Este cierto retraso ha hecho que no estemos posicionados en tiempo y forma todo lo adecuado que hemos estado en otros vehículos, lo que ha llevado a tener una rentabilidad ligeramente por debajo.

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 hemos ido implementado este posicionamiento que favorece los valores más cíclicos y value frente al sector "growth", con un aumento de peso en el sector financiero (BNP, Allianz), la compra de valores del sector autos (Volkswagen), sector de energía (Royal Dutch, Total Fina), sector de lujo (LVMH), sector de bebidas (Pernod Ricard), hemos añadido algunos valores industriales (Siemens, Vinci), y la empresa líder en Alemania en alquileres residenciales (Vonovia). En renta fija hemos disminuido la duración de la cartera y mejorado el riesgo de crédito de los emisores (mediante el fondo Tikehau, Schroders, Nomura o Mirabaud).

Por otro lado hemos reducido peso en el sector de tecnología.- considerado sector "growth"- por medio de la disminución de peso en el fondo de Franklin Technology, hemos vendido al final del semestre algunos valores con fuertes rebotes (Adidas, Volkswagen, Unilever) y algunos que no han acabado de funcionar (Iberdrola, Royal Dutch Shell o Vinci).

En EE.UU incrementamos el peso en el sector financiero (Citi Group, Bank of America), en valores de consumo (Walt Disney), ligados al comercio on-line (Booking), o comunicación (Alphabet). También hemos invertido en valores suizos líderes en sus segmentos (Sika, Straumann). En cuanto a las ventas, nos hemos deshecho de estrategias que no han funcionado este año (robótica), de valores del sector farma (Abbott, Gilead, Novartis, Roche), del sector consumo (Procter & Gamble), de desarrollo de redes 5G (American Tower). El objetivo ha sido tener una cartera de acciones más equilibrada y deshacer posiciones en valores con valoraciones ya muy exigentes.

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 ninguna posición en derivados. Las únicas posiciones en derivados son de carácter indirecto en las IICs donde esta SICAV invierte. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 35,37%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -43.215,84 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 55,4%, principalmente en renta fija y en fondos de renta variable emergente y americana.

Dentro de las gestoras de renta fija, destacamos la presencia de DWS flotantes, en high yield a corto plazo la gestora de AXA y Mirabaud, en renta fija corporativa de calidad alta la gestora de Pictet. En fondos de gestión flexible del crédito la gestora de Schroders y Tikehau. En renta fija emergentes la gestora de Jupiter. En fondos de renta fija global hemos invertido por medio del fondo de PIMCO, Nomura y la gestora Mirabaud.

En renta variable hemos invertido en EE.UU por medio de la gestora de Edgewood y en renta variable emergente por medio de la gestora de Alliance Berstein y TT. En EE.UU mantenemos algo de exposición a renta variable por medio del ETF Spider sobre el S&P 500.

gestora de AXA y Mirabaud, en renta fija corporativa de calidad alta la gestora de Pictet. En fondos de gestión flexible del crédito la gestora de Schroders y Tikehau. En renta fija emergentes la gestora de Jupiter. En fondos de renta fija global hemos imos invertido por medio del fondo de PIMCO, Nomura y la gestora Mirabaud.

En renta variable hemos invertido en EE.UU por medio de la gestora de Edgewood y en renta variable emergente por medio de la gestora de Alliance Berstein y TT. En EE.UU mantenemosmos algo de exposición a renta variable por medio del ETF Spider sobre el S&P 500.

En el periodo, 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 30,12% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,42%.

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 consigo 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
ES00000123B9 - REPO BNP PARIBAS 0.62 2021-01-04	EUR	0	0,00	2.100	17,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.100	17,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.100	17,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	117	0,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	117	0,95
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	117	0,95
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		0	0,00	2.217	18,07
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
XS2240063730 - RENTA FIJA DIAGEO CAPITAL BV 0.13 2028-09-28	EUR	99	0,79	100	0,82
XS1490137418 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS 2.63 2024-09-30	EUR	210	1,67	210	1,71
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1.38 2026-01-05	EUR	105	0,83	106	0,86
XS2156244043 - RENTA FIJA HOLCIM FINANCE LUX S 2.38 2025-04-09	EUR	217	1,73	219	1,79
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2.50 2025-03-18	EUR	216	1,72	216	1,76
XS0909359332 - RENTA FIJA BAT INTL FINANCE PLC 2.75 2025-03-25	EUR	0	0,00	111	0,90
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2.75 2025-04-15	EUR	105	0,84	104	0,85
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3.20 2025-05-01	EUR	301	2,40	301	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.253	9,98	1.367	11,14
US38141EB818 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1.82 2023-11-29	USD	0	0,00	86	0,70
USN6000LAC92 - RENTA FIJA MONDELEZ INT HOLD 2.00 2021-10-28	USD	165	1,31	162	1,32
US172967LB51 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1.20 2021-12-08	USD	86	0,68	83	0,68
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0.07 2023-03-09	EUR	0	0,00	100	0,82
US61746BEB80 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 1.61 2021-04-21	USD	0	0,00	84	0,69
US00206RDV15 - RENTA FIJA AT&T INC 1.13 2021-07-15	USD	85	0,68	83	0,68
US037833CN89 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 0.66 2022-02-09	USD	85	0,68	83	0,67
XS1038646078 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 3.60 2021-02-26	EUR	0	0,00	215	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		421	3,35	896	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.674	13,33	2.264	18,45
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		1.674	13,33	2.264	18,45
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	74	0,61
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	9	0,07	10	0,09
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	59	0,48
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	69	0,55	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	52	0,41	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	124	0,98	86	0,70
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	76	0,62
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	71	0,56	67	0,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	290	2,31	199	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	48	0,39
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	54	0,43	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	203	1,62	187	1,52
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	119	0,95	106	0,87
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	48	0,38	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	79	0,63	72	0,59
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	74	0,61
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	132	1,05	109	0,89
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	223	1,77	180	1,47
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	149	1,21
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	150	1,19	78	0,64
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	114	0,90	124	1,01
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	66	0,53	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	137	1,09	109	0,89
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	42	0,33	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	134	1,06	82	0,67
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	42	0,33	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	72	0,58
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	52	0,42	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	38	0,30	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	71	0,57	60	0,49
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	32	0,25	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	77	0,63
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	71	0,58
TOTAL RV COTIZADA		2.348	18,68	2.172	17,71
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		2.348	18,68	2.172	17,71
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES IT EMERGING MARKTS U	EUR	240	1,91	0	0,00
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATI	EUR	939	7,47	0	0,00
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES NOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	744	5,92	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	306	2,49
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS ETF - GOLD (EUR)	EUR	0	0,00	285	2,32
LU0952588084 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SEL	EUR	218	1,73	0	0,00
LU1551066977 - PARTICIPACIONES JGF GLO EM CORP BOND	EUR	483	3,84	0	0,00
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	261	2,08	0	0,00
FR0013292349 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INCOME CROSS	EUR	0	0,00	186	1,51
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO INCOM	EUR	414	3,29	412	3,36
LU1708488967 - PARTICIPACIONES MIRABAUD GLOBA	EUR	203	1,62	0	0,00
LU0106234999 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO S	EUR	300	2,39	301	2,45
LU0997546485 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT	EUR	499	3,97	0	0,00
LU1708487480 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-US SH TM	EUR	331	2,64	0	0,00
LU1777189124 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	0	0,00	105	0,86
LU1293074800 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CR	EUR	659	5,24	0	0,00
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	330	2,63	332	2,70
LU1708489775 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	0	0,00	211	1,72
LU0871827464 - PARTICIPACIONES ROBECO GL CONSUMER	EUR	0	0,00	151	1,23
LU1708483067 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	130	1,03	116	0,94
LU1708486839 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GBL STRATEG	EUR	675	5,37	0	0,00
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	0	0,00	164	1,34
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	0	0,00	193	1,57
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOAT RATE	EUR	397	3,16	396	3,23
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	144	1,15	245	2,00
TOTAL IIC		6.967	55,44	3.402	27,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.988	87,45	7.838	63,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.988	87,45	10.055	81,95

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 no tenía operaciones de recompra en cartera.