

MULTIADVISOR GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 5338

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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 COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER GLOBAL OPCIONES

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,68	1,02	2,62	3,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,49	-0,48	-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 Participaciones	377.889,40	387.148,44
Nº de Partícipes	62	63
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.080	8,1514
2020	3.270	7,9545
2019	4.710	10,5217
2018		

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,48	-2,13	2,09	2,57	2,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	28-09-2021	-2,19	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	20-07-2021	2,00	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,22	7,57	7,70	14,15	9,30				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,24	10,24	10,60	11,17	11,96				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

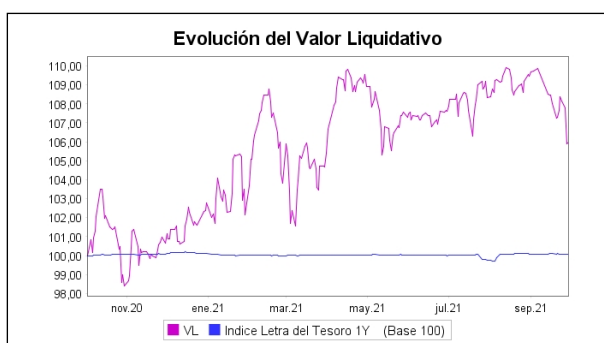
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,39	1,56	1,57		

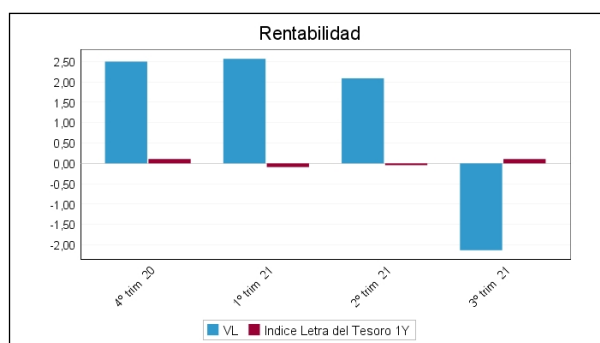
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.689	87,31	2.567	79,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	563	18,28	483	14,98
* Cartera exterior	2.128	69,09	2.086	64,68
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,03	-2	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	604	19,61	612	18,98
(+/-) RESTO	-213	-6,92	45	1,40
TOTAL PATRIMONIO	3.080	100,00 %	3.225	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)	3.225	3.118	3.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,32	1,32	-8,20	-275,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	1,94	2,32	-208,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,67	2,26	3,54	-173,49
+ Intereses	-0,01	0,00	0,04	-971,98
+ Dividendos	0,16	0,30	0,59	-48,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,05	-138,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	2,24	4,99	-131,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24	-0,90	-2,75	37,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,75	0,72	-85,06
± Otros resultados	0,02	-0,13	-0,10	-117,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-1,36	3,23
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,19	12,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-52,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,08	88,24
(+) Ingresos	0,01	0,11	0,14	-87,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,02	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,11	0,12	-87,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.080	3.225	3.080	

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

3. Inversiones financieras

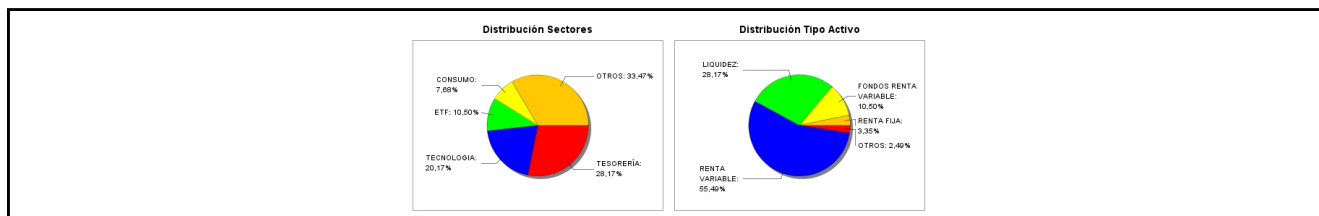
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	563	18,28	331	10,25
TOTAL RENTA FIJA	563	18,28	331	10,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	171	5,29
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	171	5,29
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	563	18,28	501	15,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	3,35	103	3,21
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	103	3,35	103	3,21
TOTAL RV COTIZADA	1.709	55,49	1.732	53,74
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	1.709	55,49	1.732	53,74
TOTAL IIC	324	10,51	241	7,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.136	69,35	2.076	64,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.699	87,63	2.577	79,95

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put EMINI S&P500 3W 4100 10/21	1.571	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3800 10/21	342	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/21	382	Inversión
Total subyacente renta variable		2295	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	1.151	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1151	
TOTAL OBLIGACIONES		3446	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 24430 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4332 miles de euros. De este volumen, 1707 corresponden a renta variable, 1 a derivados, 137 a operaciones sobre otras IIC 2486 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 133,24 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por

parte de la IIC por un total de un 0,14 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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 IIC.

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

El principal protagonista durante este trimestre ha sido la inflación. En EEUU sigue en niveles elevados y la preocupación sigue siendo si será transitoria o estructural. Por otra parte, la Fed va a empezar a moderar su política monetaria expansiva, inicialmente reduciendo la compra de bonos, lo que ya no está tan claro es cuando va a comenzar a subir los tipos de interés.

En Europa el porcentaje de vacunación ha dado como resultado una amplia apertura de la economía, viéndose incluso incremento de viajeros entre países.

Otra de las preocupaciones para los inversores está en Asia y su desaceleración desde principios de año. Los cuellos de botella, los precios alcanzados por energía, materias primas están provocando retrasos en las entregas, incidiendo en el consumo final.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido sin demasiados cambios las inversiones en Renta variable siendo Estados Unidos la principal zona geográfica. Con una diversificación en valores tecnológicos, consumo y cíclicos.

Se han realizado diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, así como con futuros sobre índices para en momentos puntuales reducir la exposición.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -2,13 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 4,47% hasta 3.080.343 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 62 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -2,13% y la acumulada durante el año de 2,48%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,44%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,71 % renta variable, -1,24 % derivados, 0,11 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,17 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,67 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -2,13 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido la estructura de inversión enfocada principalmente en la Renta variable EE. UU. Se han incrementado posiciones en Europa con nombres como L'Oreal, Schneider, Air Liquide, Adidas.

Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

c) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 22,11 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,57%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,22%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,24 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

Para lo que queda de año pensamos que los beneficios empresariales podrían seguir dando confianza a los mercados quedando algo más de recorrido a los índices. Entramos en un periodo estacional propicio para los mercados de renta variable.

Mantenemos una cartera enfocada en EEUU, principal motor de la economía mundial, solo en el caso de que se estanquen los datos macro pensaríamos en variar los porcentajes de exposición a renta variable.

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
ES0000012F84 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,65 2021-10-01	EUR	563	18,28	0	0,00
ES00000121G2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	331	10,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		563	18,28	331	10,25
TOTAL RENTA FIJA		563	18,28	331	10,25
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	26	0,80
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	18	0,55
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	30	0,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	41	1,28
ES012424E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	27	0,83
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	29	0,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	171	5,29
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	171	5,29
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		563	18,28	501	15,54
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
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	103	3,35	103	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	3,35	103	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	3,35	103	3,21
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		103	3,35	103	3,21
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,01	0	0,01
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	33	1,02
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	37	1,20	34	1,07
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	28	0,86
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	43	1,40	38	1,17
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	113	3,67	72	2,24
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	45	1,46	49	1,52
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	20	0,65	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	59	1,90	59	1,82
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	31	0,99	28	0,86
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	47	1,52	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	59	1,83
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	31	0,95
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	55	1,79	50	1,54
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	34	1,10	34	1,05
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	41	1,27
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	36	1,16	34	1,05
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	170	5,53	69	2,13
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	38	1,22	39	1,21
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	94	3,06	70	2,18
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	0	0,00	38	1,17
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	31	0,98
US1667641005 - ACCIONES Chevrontoxaco Corp	USD	0	0,00	31	0,96
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	31	0,96
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	42	1,36	28	0,86
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	0	0,00	28	0,88
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	33	1,06	48	1,49
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	36	1,17	24	0,74
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	36	1,18	34	1,06
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	62	2,03	58	1,81
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	36	1,18	37	1,13
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	56	1,73
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	159	5,16	92	2,87
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	33	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	34	1,11	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	1,42	44	1,38
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	33	1,07	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	28	0,88
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	99	3,22	87	2,70
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	37	1,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	35	1,14	36	1,11
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	55	1,80	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	29	0,89
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	71	2,32	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	65	2,10	33	1,03
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	47	1,51	66	2,05
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	36	1,11
TOTAL RV COTIZADA		1.709	55,49	1.732	53,74
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		1.709	55,49	1.732	53,74
US74347X8645 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Ultrap	USD	196	6,38	191	5,93
LU0514695690 - PARTICIPACIONES ETFlab MSCI Chi	EUR	0	0,00	31	0,97
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	63	2,04	18	0,56
FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	64	2,09	0	0,00
TOTAL IIC		324	10,51	241	7,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.136	69,35	2.076	64,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.699	87,63	2.577	79,95

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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION II/CASER FLEXIBLE

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	1,20	1,00	2,96	3,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,47	-0,50	-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 Participaciones	357.872,68	366.451,55
Nº de Partícipes	40	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.159	8,8280
2020	3.492	8,7523
2019	4.396	10,3440
2018		

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	28-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,77	20-07-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,73							
Ibex-35		16,21							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

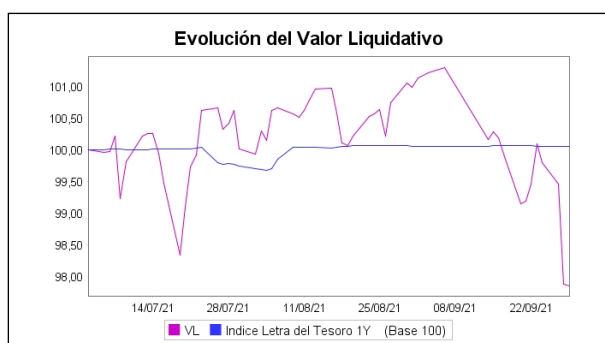
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,40	0,43	0,39	0,39	1,56	1,53		

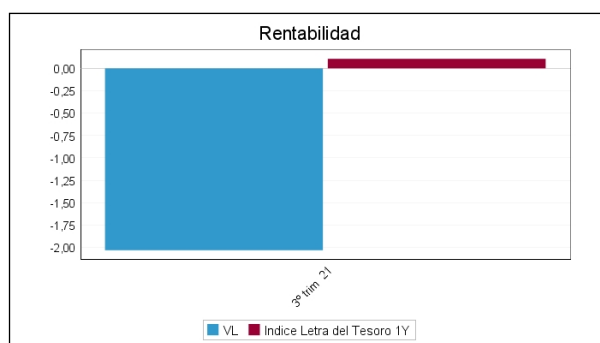
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.776	87,88	2.603	78,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	426	13,49	577	17,47
* Cartera exterior	2.351	74,42	2.024	61,30
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,03	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	604	19,12	628	19,02
(+/-) RESTO	-221	-7,00	71	2,15
TOTAL PATRIMONIO	3.159	100,00 %	3.302	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)	3.302	3.365	3.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,38	-3,42	-11,07	-31,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,99	1,52	1,07	-228,42
(+) Rendimientos de gestión	-1,56	1,94	2,35	-179,17
+ Intereses	0,00	0,01	0,09	-138,98
+ Dividendos	0,10	0,25	0,46	-59,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	0,17	-139,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	2,18	5,54	-91,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,12	-1,21	-3,74	-8,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,71	0,78	-0,09	-190,01
± Otros resultados	0,01	-0,09	-0,07	-110,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-1,37	-8,11
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,21	-26,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-52,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,07	-52,45
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,09	-77,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,02	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,05	0,07	-75,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.159	3.302	3.159	

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

3. Inversiones financieras

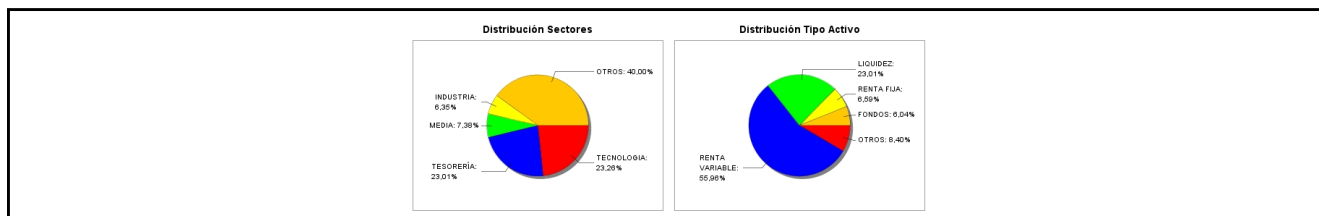
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	426	13,49	535	16,19
TOTAL RENTA FIJA	426	13,49	535	16,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	59	1,79
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	59	1,79
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	426	13,49	594	17,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208	6,59	208	6,31
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	208	6,59	208	6,31
TOTAL RV COTIZADA	1.768	55,97	1.398	42,34
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	1.768	55,97	1.398	42,34
TOTAL IIC	383	12,13	410	12,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.359	74,69	2.017	61,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.785	88,18	2.610	79,05

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	V/ Opc. PUT Opción Put EMINI S&P500 3W 4100 10/21	1.571	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3800 10/21	228	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/21	382	Inversión
Total subyacente renta variable		2181	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	1.151	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1151	
TOTAL OBLIGACIONES		3332	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 29480 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7699 miles de euros. De este volumen, 2259 corresponden a renta variable, 1 a derivados, 1489 a operaciones sobre otras IIC 3950 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 235,71 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por

parte de la IIC por un total de un 0,14 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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 IIC.

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

El principal protagonista durante este trimestre ha sido la inflación. En EEUU sigue en niveles elevados y la preocupación sigue siendo si será transitoria o estructural. Por otra parte, la Fed va a empezar a moderar su política monetaria expansiva, inicialmente reduciendo la compra de bonos, lo que ya no está tan claro es cuando va a comenzar a subir los tipos de interés.

En Europa el porcentaje de vacunación ha dado como resultado una amplia apertura de la economía, viéndose incluso incremento de viajeros entre países.

Otra de las preocupaciones para los inversores está en Asia y su desaceleración desde principios de año. Los cuellos de botella, los precios alcanzados por energía, materias primas están provocando retrasos en las entregas, incidiendo en el consumo final.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La renta variable en Estados Unidos ha sido la principal inversión durante este trimestre, diversificando entre valores tecnológicos, consumo y cíclicos. Se han realizado diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, así como con derivados sobre índices para en momentos puntuales reducir la exposición.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -2,03 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 4,32% hasta 3.159.284 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 40 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -2,03% y la acumulada durante el año de 0%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,48%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % a renta fija, 0,18 % renta variable, -1,12 % derivados, -0,71 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,1 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de gastos

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,56 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -2,03 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,09%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incrementamos posiciones en acciones americanas tecnológicas como Apple, Microsoft, Alphabet y Amazon, también se incorporaron otros valores como Dell Tech., Corteva, Snap, Becton Dickinson. Por la parte europea se han seleccionado dos fondos BSF Speical Situacions y MS European Opportunities.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC :

Pictet-Global Megatrend Selection I 1,58%

MSIF Europem Opportunity 4,45%

BGF European Special Situations Fund A2 2,97%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 25,27 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 6,73%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0 %, y la del Ibex 35 de 0%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

Para lo que queda de año pensamos que los beneficios empresariales podrían seguir dando confianza a los mercados quedando algo más de recorrido a los índices. Entramos en un periodo estacional propicio para los mercados de renta

variable.

Mantenemos una cartera enfocada en EEUU, principal motor de la economía mundial, solo en el caso de que se estanquen los datos macro pensaríamos en variar los porcentajes de exposición a renta variable.

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
ES00000121G2 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,65 2021-10-01	EUR	426	13,49	0	0,00
ES00000121G2 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	535	16,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		426	13,49	535	16,19
TOTAL RENTA FIJA		426	13,49	535	16,19
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA	EUR	0	0,00	41	1,25
ES012424E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	18	0,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	59	1,79
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	59	1,79
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		426	13,49	594	17,98
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
XS2178832379 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,38 2023-07-07	EUR	107	3,39	107	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	3,39	107	3,25
XS1186131717 - RENTA FIJA FCE Bank 1,13 2022-02-10	EUR	101	3,20	101	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	3,20	101	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208	6,59	208	6,31
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		208	6,59	208	6,31
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,01	0	0,01
US22052L1044 - ACCIONES Corteva Inc	USD	35	1,10	0	0,00
US24703L2025 - ACCIONES Dell	USD	54	1,71	0	0,00
US09609G1004 - ACCIONES Bluebird Bio Inc	USD	28	0,89	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	33	1,00
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	34	1,04
US83304A1060 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	102	3,23	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	152	4,82	72	2,18
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	49	1,49
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	43	1,37	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	59	1,86	59	1,78
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	42	1,34	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	23	0,74	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	59	1,79
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	31	0,93
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	50	1,51
US0758871091 - ACCIONES Accs. Becton Dickinson	USD	64	2,02	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	34	1,02
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	31	0,93
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	34	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	195	6,16	69	2,08
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	46	1,45	39	1,18
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	24	0,75	70	2,13
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	37	1,17	0	0,00
US369501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	41	1,29	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	0	0,00	38	1,14
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	22	0,68
GB0007908733 - ACCIONES Scottish & Southern	GBP	37	1,16	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	31	0,93
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	28	0,84
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	33	1,03	28	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	0	0,00	48	1,45
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	9	0,30	24	0,72
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	34	1,03
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	96	3,03	58	1,77
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	35	1,12	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	36	1,15	37	1,11
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	56	1,68
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	220	6,96	92	2,80
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	1,39	44	1,35
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	66	2,08	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	28	0,86
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	142	4,49	58	1,76
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	37	1,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	36	1,08
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	94	2,96	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	12	0,39	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	36	1,08
TOTAL RV COTIZADA		1.768	55,97	1.398	42,34
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		1.768	55,97	1.398	42,34
LU1387591560 - PARTICIPACIONES Morgan ST-European O	EUR	141	4,46	0	0,00
US4642874659 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI EAF	USD	0	0,00	17	0,50
US74347X8645 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Ultrap	USD	98	3,11	191	5,79
LU0514695690 - PARTICIPACIONES ETFlab MSCI Chi	EUR	0	0,00	31	0,95
IE00B945VV12 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	0	0,00	70	2,13
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	50	1,58	0	0,00
US92189F6768 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	55	1,67
LU0154234636 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	94	2,98	0	0,00
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	0	0,00	18	0,55
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	0	0,00	27	0,83
TOTAL IIC		383	12,13	410	12,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.359	74,69	2.017	61,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.785	88,18	2.610	79,05

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND
Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

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 Compartimento 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	0,04	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,49	-0,48	-0,42

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 Participaciones	3.274.457,36	3.239.484,42
Nº de Partícipes	78	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,45	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.043	10,0910
2020	23.436	9,9105
2019	4.771	9,4510
2018		

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,82	0,08	3,57	-1,77	-1,17	4,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	27-09-2021	-1,15	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	02-07-2021	0,70	02-02-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,50	4,58	4,44	7,10	7,09	8,68			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41			
MSCI World Euro Total Return	10,99	9,59	8,74	14,10	13,21	28,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,55	4,55	4,35	4,62	4,94	4,94			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

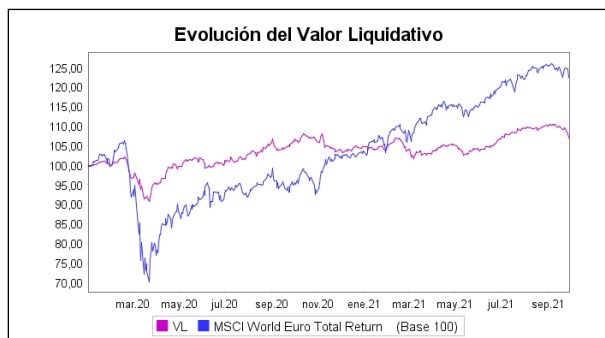
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,95	0,66	0,66	0,63	0,65	2,47	1,61		

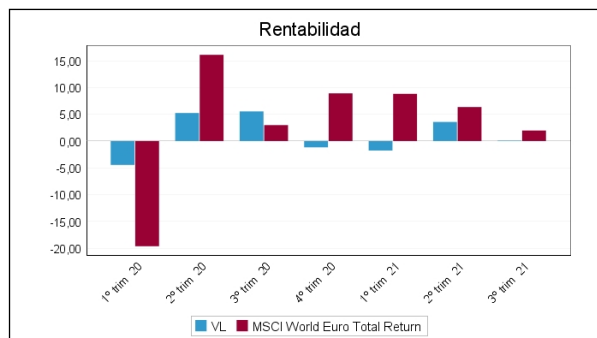
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.949	78,53	25.717	78,73
* Cartera interior	1.625	4,92	1.613	4,94
* Cartera exterior	24.323	73,61	24.105	73,80
* 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)	6.370	19,28	6.277	19,22
(+/-) RESTO	724	2,19	668	2,05
TOTAL PATRIMONIO	33.043	100,00 %	32.663	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)	32.663	31.096	23.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	1,41	28,28	-20,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	3,49	1,93	-98,02
(+) Rendimientos de gestión	0,56	4,00	3,41	-85,19
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-2,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-1,79	-4,82	-89,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	5,79	8,25	-86,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-1,49	3,78
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	6,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	8,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-52,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-83,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-223,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	10,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.043	32.663	33.043	

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

3. Inversiones financieras

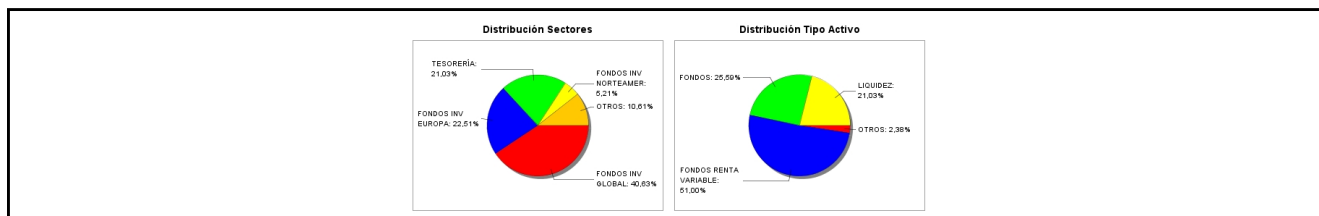
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	594	1,80	674	2,06
TOTAL RENTA FIJA	594	1,80	674	2,06
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	1.002	3,03	890	2,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.596	4,83	1.564	4,79
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	24.304	73,56	24.052	73,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.304	73,56	24.052	73,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.901	78,39	25.616	78,43

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
lbex - 35 Index	V/ Futuro s/lbex Plus 15/10/21	5.431	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/21	5.161	Inversión
Total subyacente renta variable		10592	
TOTAL OBLIGACIONES		10592	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 21,76 %, y del 42,71 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 77261 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1890 miles de euros. De este volumen, 1890 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 5,61 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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 IIC.

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

El mercado en tercer trimestre de 2021 los índices europeos principales han descansado de sus tendencias alcistas en el año. Eurostoxx cayó un -0,40% e Ibex -0,28%. Sin embargo los índices americanos mantuvieron sus subidas, aunque mucho más moderadas que en los dos trimestres precedentes; subiendo el Sp500 un 0,23 y el Nasdaq algo más de un 1%.

En lo que respecta a nuestro fondo, se ha mantenido plano, bajando un -0,08% en este tercer trimestre de 2021

Los mercados siguen influenciados principalmente por las perspectivas de inflación, el incremento de los costes energéticos, y su efecto en los costes y beneficios empresariales y finalmente en el consumo. Todo ello además de la escasez de ciertas materias primas que están afectando a sectores concretos de la economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Vendimos con fecha 14 de Julio el JM KAPITAL KAIROS, SICAV, S.A. ES0182836033 en su totalidad. Aunque aportaba reducción de la volatilidad de la cartera, sin embargo, no nos estaba sumando puntos de rentabilidad.

En Agosto, en la parte corta, parte de la cobertura, incrementamos la posición de cortos de Ibex

En Septiembre incorporamos en la parte larga un nuevo fondo el ES0166486037 DUNAS VALOR CAUTO FI I.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros (MSDEWIN), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,08 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 1,97%

Esta diferencia ha sido debido al mayor sesgo europeo de nuestras inversiones con peor comportamiento que el índice global

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 1,16% hasta 33.042.549 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 78 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0,08% y la acumulada durante el año de 1,82%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,66% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,44% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,47% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,19% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,39%, y los indirectos del 0,56%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,5%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,19 % derivados, 0,75 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,56 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,08 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,48%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se vendió en su totalidad la posición en el JM KAPITAL KAIROS, SICAV, S.A. ES0182836033

Compramos el ES0166486037 DUNAS VALOR CAUTO FI I.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

La parte larga de la cartera se mantiene y sigue compuesta por los siguientes fondos:

-MFS Meridian Funds - European Research Fund I1 EUR LU0219424131??

-Jupiter Global Fund - Jupiter European Growth Class I EUR Acc LU0260086037??

-COMGEST GROWTH EUR SM COMPANIES I (EUR) IE00BHWQNP08???

-FUNDSMITH EQUITY FUND T (EUR) LU0690375182??

-Robeco Global Consumer Trends Equities F €?LU0871827464?

-LU0308864965 MAINFIRST TOP IDEAS C?

-?MFS GLOBAL INTRINSIC HEDGE?LU1914600652?

-?MFS GLOBAL NEW DISCOVERY FUND HEDGE?LU2219429730?

-?Robeco BP Global Premium Equities IH EUR?LU1549401112?

- ES0166486037 DUNAS VALOR CAUTO FI I.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 36,11 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,58%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,5%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 9,59 %, y un 10,99 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,55 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

Nuestra visión del mercado: Debemos estar muy pendiente de la micro y de cómo afecta a la inflación a los resultados empresariales. Vigilar los PMIs y tomar decisiones acordes a estos datos. Decisiones relativas a la reducción del peso de la parte de la cobertura con Ibex e incrementando la de Eurostoxx. Además, de incrementar la parte larga invertida en Europa y con un poco más de sesgo valor y cíclico.

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
ES0000012F84 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-10-01	EUR	594	1,80	0	0,00
ES00000121G2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	674	2,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		594	1,80	674	2,06
TOTAL RENTA FIJA		594	1,80	674	2,06
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
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	1.002	3,03	0	0,00
ES0182836033 - PARTICIPACIONES JM Kapital Kairos Si	EUR	0	0,00	890	2,73
TOTAL IIC		1.002	3,03	890	2,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.596	4,83	1.564	4,79
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
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
LU0308864965 - PARTICIPACIONES Mainfirst Top Eur ID	EUR	1.718	5,20	1.653	5,06
LU2219429730 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.181	3,58	1.169	3,58
LU1914600652 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.172	3,55	1.177	3,60
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	3.388	10,25	3.258	9,97
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	3.503	10,60	3.474	10,64
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	1.711	5,18	1.646	5,04
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.697	5,14	1.692	5,18
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	4.396	13,30	4.308	13,19
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	3.816	11,55	3.941	12,07
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.721	5,21	1.735	5,31
TOTAL IIC		24.304	73,56	24.052	73,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.304	73,56	24.052	73,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.901	78,39	25.616	78,43

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 aplica.