

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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 www.inversis.es.

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@belgraviacapital.es

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

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta 20% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	0,56	0,41	0,56	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,38	-0,49	-0,47

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	486.956,83	500.117,56
Nº de Partícipes	74	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,07	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.973	10,2130
2020	5.137	10,2713
2019		
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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	-0,57	0,55	-1,11	0,98	1,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	17-06-2021	-0,42	17-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	15-04-2021	0,46	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	2,38	2,00	2,71	2,27	2,42				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,23						

(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.

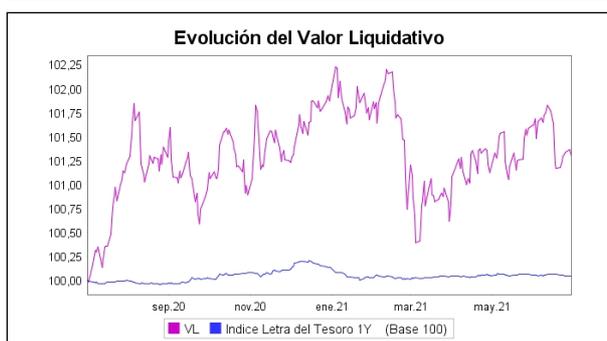
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,29	0,93			

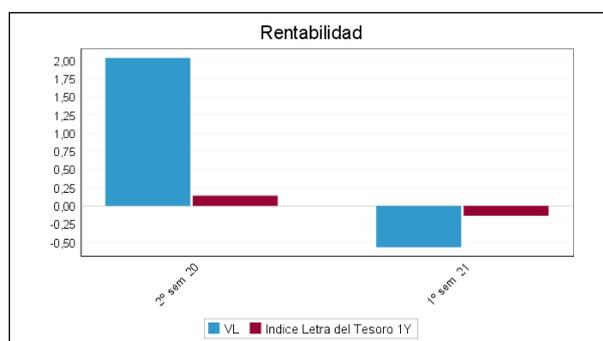
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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	223.334	2.132	11,63

*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	4.855	97,63	4.976	96,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.855	97,63	4.976	96,87
* 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)	134	2,69	329	6,40
(+/-) RESTO	-16	-0,32	-168	-3,27
TOTAL PATRIMONIO	4.973	100,00 %	5.137	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)	5.137	1.041	5.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	171,79	-2,47	-103,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,59	1,75	-0,59	-176,99
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	2,14	-0,29	-130,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,11	0,06	0,11	285,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	0,18	-0,61	-854,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	1,89	0,22	-74,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-105,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,39	-0,33	91,89
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	125,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	121,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	16,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-21,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.973	5.137	4.973	

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

3. Inversiones financieras

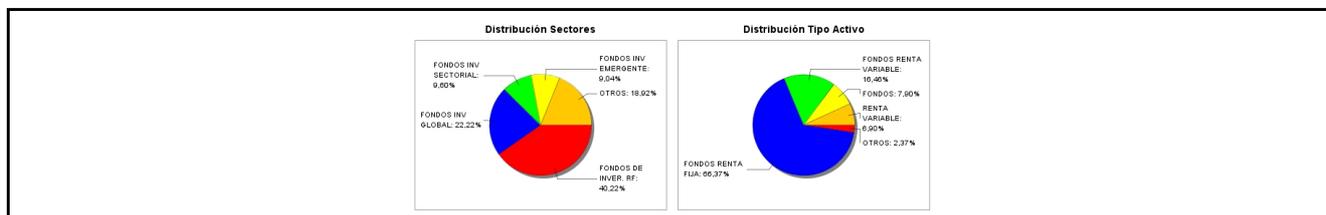
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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	343	6,90	465	9,06
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	343	6,90	465	9,06
TOTAL IIC	4.512	90,70	4.510	87,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.855	97,60	4.976	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.855	97,60	4.976	96,87

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 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

e) Con fecha 7 de mayo la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, BANCO INVERDIS, S.A., y de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5447), al objeto de sustituir a INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC por SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de gestora según autorización

h) Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U, como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), al objeto de recoger la revocación del contrato de asesoramiento de inversiones de todos los compartimentos del fondo, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

f) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se realizaron operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4554 miles de euros. De este volumen, 215 corresponden a renta variable, 3922 a operaciones sobre otras IIC 417 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto un 85,24% sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, entidades del grupo de la misma han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05% 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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en

términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Las expectativas de inflación han subido durante el primer semestre, con mayor tracción en Europa, empezando a estabilizarse a la baja en EEUU. Somos cautos ante un potencial repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo.

Mantenemos una exposición a bonos ligados a la inflación, habiendo reducido su duración para así beneficiarnos con las subidas temporales de IPC, mientras reducimos riesgo de tipos de interés. Con esto moderamos más la duración global de nuestra cartera. Nos mantenemos infraponderados en crédito de alto rendimiento, siendo selectivos, eligiendo duración corta y rating BB preferiblemente. Sobreponderamos el crédito de elevada calidad crediticia y seguimos evitando el tramo BBB y sobreponderamos también posicionamiento en renta fija emergente de corta duración y en divisa fuerte, centrada principalmente en emisores corporativos.

En renta variable, modulamos nuestra exposición a China, reduciendo el riesgo específico país sustituyéndolo por una aproximación a Asia emergente y China a través del sector de bienes de lujo global, sector que se engloba dentro de varias megatendencias de nuestra estrategia: cambios demográficos, nuevos patrones de consumo, disrupción tecnológica y sostenibilidad. El sector de lujo tiene buenas perspectivas de crecimiento ante la reapertura de las economías y resiliencia en momentos de crisis, con un crecimiento superior al crecimiento del PIB global durante las últimas dos décadas. Además, permite participar del crecimiento del mercado emergente asiático con exposición a mercados desarrollados.

Durante el primer trimestre redujimos el peso en oro del 9% al 5%, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino, que nos aportaron un sesgo más cíclico. A mediados de junio vendimos de manera táctica la posición en plata tomando beneficios y llevando la posición al oro, que pasó a pesar un 7% en nuestra estrategia y que lo mantenemos como exposición a un activo real, que protege frente a repuntes de inflación, y como activo refugio, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, se ha reducido ligeramente por debajo de neutral la posición en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. Seguimos cómodos con el dólar, ante el diferencial de tipos reales entre EEUU y Europa, si bien la fortaleza del yuan hace que prefiramos mantenernos neutrales.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -0.57%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%.

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 4,97 millones de euros con un total de 74 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -0.57%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,48% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -0,57%, siendo el único fondo gestionado de su misma categoría.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable del 7%. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Nordea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. En marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea para comprar un 1% en Amundi MSCI Europe. A lo largo del primer semestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 10%. En Abril continuamos la rotación hacia ciclo subiendo energía e industria a través del fondo Nordea Global Climate y reduciendo salud, a través del fondo BGF World Healthscience. Por el lado de la renta fija, redujimos duración vendiendo renta fija corporativa euro de larga duración (Vanguard SRI Euro IG Bd Idx Ins EUR Acc) y de gobierno euro (iShares Euro Govt Bd

Idx (LU) D2 EUR) para comprar HY americano de muy corta duración, con divisa cubierta (AXAIMFIIS US Short Dur HY B Cap EUR H). En mayo seguimos reduciendo duración cambiando la ETF de bonos ligados a la inflación (Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF 1C - EUR Hedged) por el fondo AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H de corta duración. En junio, aumentamos exposición a oro en la ETC WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (EUR), como activo real y activo refugio ante potenciales incrementos de inflación y de volatilidad en torno a la creciente tensión geopolítica entre China y EEUU. Lo hacemos quitando la apuesta táctica en plata, a través de la ETC WisdomTree Physical Silver, aprovechando para tomar beneficios con el buen comportamiento que ha tenido la plata.

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.

N/A

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 primer semestre supuso a un 38,55 % 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 primer semestre, ha sido de 2,38%

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 0,15%, y la del Ibx 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,11 %.

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica prevista para la segunda mitad de año estará condicionada a la evolución de la pandemia que, con la expansión de la variante delta, vuelve a deteriorarse, contribuyendo a incrementar la incertidumbre relativa a la necesidad de nuevas restricciones a la movilidad, y en cuanto a la actuación de los bancos centrales respecto a la retirada de estímulos. La renta variable continúa con valoraciones muy exigentes, soportadas por los estímulos de política monetaria y fiscal, un exceso de liquidez y la falta de alternativa en un entorno de tipos bajos. Por este motivo

continuamos manteniendo una posición de cautela, dando un mayor protagonismo a la diversificación de nuestra estrategia y a la exposición a determinados sectores y megatendencias, como reflejo de un crecimiento secular a largo plazo que puede otorgar una mayor descorrelación con el ciclo económico, aportando así mayor resiliencia a nuestra estrategia. Esperamos volatilidad en la evolución de los tipos nominales y reales, y por ello mantenemos también una inversión prudente y diversificada en renta fija.

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
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		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	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	343	6,90	465	9,06
TOTAL RV COTIZADA		343	6,90	465	9,06
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		343	6,90	465	9,06
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	299	6,01	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	399	8,03	408	7,94
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	0	0,00	247	4,81
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES IETF SPDR Emerg. Asia	EUR	51	1,03	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	304	6,12	303	5,90
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	400	8,05	508	9,88
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	200	4,02	412	8,01
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	251	5,05	0	0,00
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	345	6,94	411	7,99
LU0290357929 - PARTICIPACIONES IETF X Global Inflati	EUR	0	0,00	304	5,93
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES IETF Ishares GlobalHY	EUR	251	5,05	255	4,96
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	79	1,59	107	2,09
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platino	EUR	94	1,89	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	28	0,55	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	84	1,68	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	450	9,04	362	7,04
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	49	0,99	224	4,36
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	498	10,02	505	9,83
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	450	9,04	466	9,07
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	78	1,56	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	201	4,04	0	0,00
TOTAL IIC		4.512	90,70	4.510	87,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.855	97,60	4.976	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.855	97,60	4.976	96,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-40% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos),. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	0,54	0,83	0,54	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,43	-0,44	-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	1.002.491,13	636.143,81
Nº de Partícipes	148	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.711	10,6842
2020	6.707	10,5436
2019		
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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	1,33	1,70	-0,36	1,63	1,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	11-05-2021	-0,55	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	15-04-2021	0,73	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	3,33	2,71	3,86	3,42	4,36				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,24	1,24	1,48						

(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.

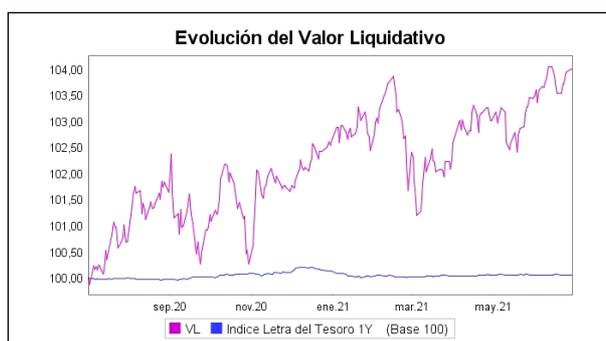
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,29	0,31	1,05			

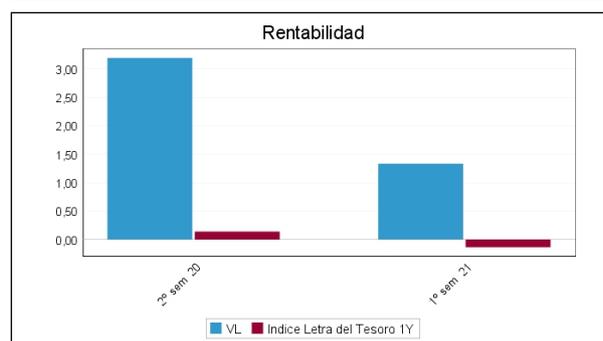
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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	223.334	2.132	11,63

*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	10.322	96,37	6.514	97,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.322	96,37	6.514	97,12
* 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)	363	3,39	530	7,90
(+/-) RESTO	26	0,24	-337	-5,02
TOTAL PATRIMONIO	10.711	100,00 %	6.707	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)	6.707	1.829	6.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,55	115,43	44,55	-18,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	2,98	1,47	3,81
(+) Rendimientos de gestión	1,89	3,45	1,89	15,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	115,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	0,10	-0,25	-612,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,07	3,28	2,07	33,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	19.600,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,46	-0,43	94,95
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	109,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	104,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	38,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	3,81
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.711	6.707	10.711	

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

3. Inversiones financieras

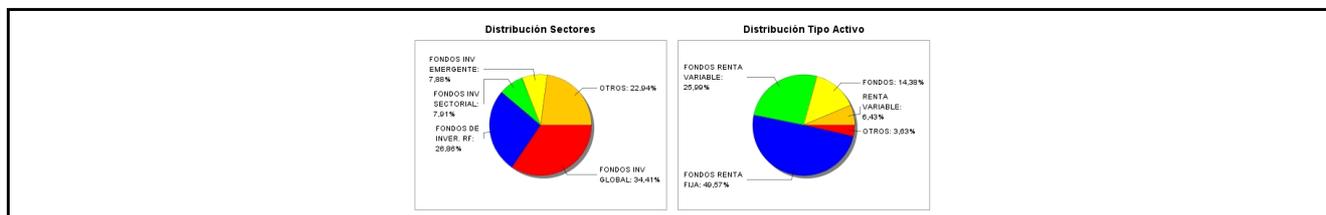
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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	688	6,43	589	8,77
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	688	6,43	589	8,77
TOTAL IIC	9.633	89,96	5.925	88,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.322	96,39	6.514	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.322	96,39	6.514	97,12

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 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

e) Con fecha 7 de mayo la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, BANCO INVERGIS, S.A., y de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5447), al objeto de sustituir a INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC por SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de gestora según autorización

h) Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U, como entidad Gestora, y de BANCO INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), al objeto de recoger la revocación del contrato de asesoramiento de inversiones de todos los compartimentos del fondo, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

f) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se realizaron operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 6225 miles de euros. De este volumen, 124 corresponden a renta variable, 5493 a operaciones sobre otras IIC 608 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto un total de un 71,60 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, entidades del grupo de la misma han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05% 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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en

términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Las expectativas de inflación han subido durante el primer semestre, con mayor tracción en Europa, empezando a estabilizarse a la baja en EEUU. Somos cautos ante un potencial repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo.

Mantenemos una exposición a bonos ligados a la inflación, habiendo reducido su duración para así beneficiarnos con las subidas temporales de IPC, mientras reducimos riesgo de tipos de interés. Con esto moderamos más la duración global de nuestra cartera. Nos mantenemos infraponderados en crédito de alto rendimiento, siendo selectivos, eligiendo duración corta y rating BB preferiblemente. Sobreponderamos el crédito de elevada calidad crediticia y seguimos evitando el tramo BBB y sobreponderamos también posicionamiento en renta fija emergente de corta duración y en divisa fuerte, centrada principalmente en emisores corporativos.

En renta variable, modulamos nuestra exposición a China, reduciendo el riesgo específico país sustituyéndolo por una aproximación a Asia emergente y China a través del sector de bienes de lujo global, sector que se engloba dentro de varias megatendencias de nuestra estrategia: cambios demográficos, nuevos patrones de consumo, disrupción tecnológica y sostenibilidad. El sector de lujo tiene buenas perspectivas de crecimiento ante la reapertura de las economías y resiliencia en momentos de crisis, con un crecimiento superior al crecimiento del PIB global durante las últimas dos décadas. Además, permite participar del crecimiento del mercado emergente asiático con exposición a mercados desarrollados.

Durante el primer trimestre redujimos el peso en oro del 9% al 5%, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino, que nos aportaron un sesgo más cíclico. A mediados de junio vendimos de manera táctica la posición en plata tomando beneficios y llevando la posición al oro, que pasó a pesar un 7% en nuestra estrategia y que lo mantenemos como exposición a un activo real, que protege frente a repuntes de inflación, y como activo refugio, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, se ha reducido ligeramente por debajo de neutral la posición en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. Seguimos cómodos con el dólar, ante el diferencial de tipos reales entre EEUU y Europa, si bien la fortaleza del yuan hace que prefiramos mantenernos neutrales.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 1,33%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%.

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 10,71 millones de euros con un total de 148 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 1,33 %. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,60% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 1,33%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,35%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 20%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Nordea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. En marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea reduciendo posiciones en el fondo Vanguard SRI Euro IG Bond para comprar para comprar Amundi MSCI Europe y DWS Invest Global Infraestructure, aumentando el peso de renta variable hasta el

25% actual. A lo largo del semestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 16% que bajamos hasta el 13% en junio. En Abril continuamos la rotación hacia ciclo subiendo energía e industria a través del fondo Nordea Global Climate y DWS Equities New Gems, y reduciendo salud, a través del fondo BGF World Healthscience. Por el lado de la renta fija, redujimos duración vendiendo renta fija gobierno euro (iShares Euro Govt Bd Idx) para comprar HY americano de muy corta duración, con divisa cubierta (AXAIMFIIS US Short Dur HY). En mayo seguimos reduciendo duración cambiando la ETF de bonos ligados a la inflación (Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF) por el fondo AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H de corta duración. En junio aumentamos exposición a oro en la ETC WisdomTree Physical Gold, como activo real y activo refugio ante potenciales incrementos de inflación y de volatilidad en torno a la creciente tensión geopolítica entre China y EEUU. Lo hacemos quitando la apuesta táctica en plata, a través de la ETC WisdomTree Physical Silver, aprovechando para tomar beneficios con el buen comportamiento que ha tenido la plata. También redujimos nuestra posición en dólar hasta ligeramente infraponderada cambiando el fondo Allianz Artificial Intelligence a clase cubierta, y cambiamos el fondo Pictet China Equities por el fondo GAM Luxury Brands Equity para modular nuestra exposición a China y realizarla a través de renta variable global con sesgo Europa.

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.

N/A

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 primer semestre supuso a un 34,19 % 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 primer semestre, ha sido de 3,33%

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 0,15%, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,24 %.

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica prevista para la segunda mitad de año estará condicionada a la evolución de la pandemia que, con la expansión de la variante delta, vuelve a deteriorarse, contribuyendo a incrementar la incertidumbre relativa a la necesidad de nuevas restricciones a la movilidad, y en cuanto a la actuación de los bancos centrales respecto a la retirada de estímulos. La renta variable continúa con valoraciones muy exigentes, soportadas por los estímulos de política monetaria y fiscal, un exceso de liquidez y la falta de alternativa en un entorno de tipos bajos. Por este motivo continuamos manteniendo una posición de cautela, dando un mayor protagonismo a la diversificación de nuestra estrategia y a la exposición a determinados sectores y megatendencias, como reflejo de un crecimiento secular a largo plazo que puede otorgar una mayor descorrelación con el ciclo económico, aportando así mayor resiliencia a nuestra estrategia. Esperamos volatilidad en la evolución de los tipos nominales y reales, y por ello mantenemos también una inversión prudente y diversificada en renta fija.

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
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		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	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	688	6,43	589	8,77
TOTAL RV COTIZADA		688	6,43	589	8,77
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		688	6,43	589	8,77
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	109	1,02	0	0,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	526	4,91	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	105	0,98	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	380	3,54	130	1,94
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	842	7,86	528	7,88
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	0	0,00	333	4,97
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	111	1,03	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	347	3,24	203	3,02
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	849	7,93	666	9,93
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	317	2,96	533	7,95
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	530	4,95	0	0,00
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflati	EUR	0	0,00	328	4,90
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	424	3,96	270	4,03
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	111	1,04	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	221	2,06	213	3,18
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platino	EUR	195	1,82	0	0,00
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	226	2,11	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	110	1,03	266	3,96
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	538	5,02	210	3,13
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	737	6,88	462	6,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	344	3,22	295	4,40
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	231	2,16	282	4,21
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.051	9,82	661	9,86
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	844	7,88	544	8,10
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	274	2,56	0	0,00
LU021118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	212	1,98	0	0,00
TOTAL IIC		9.633	89,96	5.925	88,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.322	96,39	6.514	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.322	96,39	6.514	97,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	0,44	1,07	0,44	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,47	-0,43	-0,36

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	1.806.445,94	869.621,38
Nº de Partícipes	194	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.771	11,4981
2020	9.569	11,0032
2019		
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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	4,50	2,87	1,58	3,64	2,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	11-05-2021	-0,84	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	20-05-2021	1,10	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	5,02	3,91	5,96	5,07	6,74				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,47	1,47	1,71						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,36	0,37	0,38	1,28			

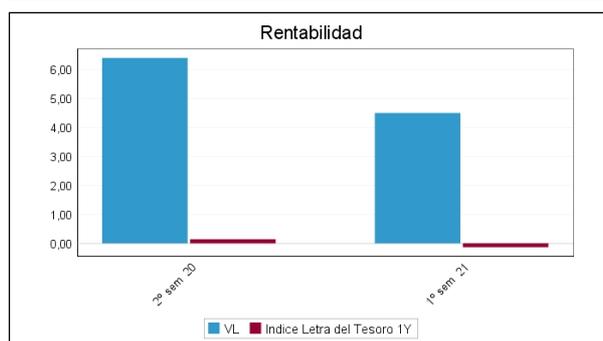
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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	223.334	2.132	11,63

*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	20.207	97,28	9.170	95,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.207	97,28	9.170	95,83
* 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)	540	2,60	681	7,12
(+/-) RESTO	23	0,11	-282	-2,95
TOTAL PATRIMONIO	20.771	100,00 %	9.569	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)	9.569	2.424	9.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	68,42	127,17	68,42	54,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	5,91	4,39	113,05
(+) Rendimientos de gestión	4,93	6,50	4,93	117,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	2,22	-0,18	-122,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,08	4,28	5,08	239,88
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-96.242,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,60	-0,55	163,66
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	184,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	177,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	27,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	113,05
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.771	9.569	20.771	

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

3. Inversiones financieras

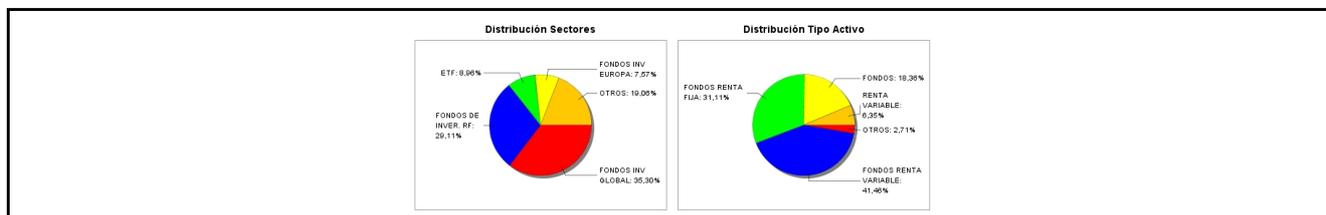
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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	1.319	6,35	838	8,75
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	1.319	6,35	838	8,75
TOTAL IIC	18.888	90,94	8.332	87,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.207	97,29	9.170	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.207	97,29	9.170	95,80

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 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

e) Con fecha 7 de mayo la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, BANCO INVERGIS, S.A., y de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5447), al objeto de sustituir a INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC por SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de gestora según autorización

h) Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U, como entidad Gestora, y de BANCO INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), al objeto de recoger la revocación del contrato de asesoramiento de inversiones de todos los compartimentos del fondo, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

f) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se realizaron operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 10820 miles de euros. De este volumen, 364 corresponden a renta variable, 9188 a operaciones sobre otras IIC 1268 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto un total de un 70,37% sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, entidades del grupo de la misma han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05% 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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en

términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Las expectativas de inflación han subido durante el primer semestre, con mayor tracción en Europa, empezando a estabilizarse a la baja en EEUU. Somos cautos ante un potencial repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo.

Mantenemos una exposición a bonos ligados a la inflación, habiendo reducido su duración para así beneficiarnos con las subidas temporales de IPC, mientras reducimos riesgo de tipos de interés. Con esto moderamos más la duración global de nuestra cartera. Nos mantenemos infraponderados en crédito de alto rendimiento, siendo selectivos, eligiendo duración corta y rating BB preferiblemente. Sobreponderamos el crédito de elevada calidad crediticia y seguimos evitando el tramo BBB y sobreponderamos también posicionamiento en renta fija emergente de corta duración y en divisa fuerte, centrada principalmente en emisores corporativos.

En renta variable, modulamos nuestra exposición a China, reduciendo el riesgo específico país sustituyéndolo por una aproximación a Asia emergente y China a través del sector de bienes de lujo global, sector que se engloba dentro de varias megatendencias de nuestra estrategia: cambios demográficos, nuevos patrones de consumo, disrupción tecnológica y sostenibilidad. El sector de lujo tiene buenas perspectivas de crecimiento ante la reapertura de las economías y resiliencia en momentos de crisis, con un crecimiento superior al crecimiento del PIB global durante las últimas dos décadas. Además, permite participar del crecimiento del mercado emergente asiático con exposición a mercados desarrollados.

Durante el primer trimestre redujimos el peso en oro del 9% al 5%, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino, que nos aportaron un sesgo más cíclico. A mediados de junio vendimos de manera táctica la posición en plata tomando beneficios y llevando la posición al oro, que pasó a pesar un 7% en nuestra estrategia y que lo mantenemos como exposición a un activo real, que protege frente a repuntes de inflación, y como activo refugio, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, se ha reducido ligeramente por debajo de neutral la posición en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. Seguimos cómodos con el dólar, ante el diferencial de tipos reales entre EEUU y Europa, si bien la fortaleza del yuan hace que prefiramos mantenernos neutrales.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 4,50%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%.

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 20,77 millones de euros con un total de 194 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 4,50%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,73% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 4,50%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,35%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 40%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea para comprar Amundi MSCI Europe y DWS Invest Global Infraestructure, aumentando el peso de renta variable hasta el 45% actual. A lo largo del trimestre hemos

mantenido intacta la exposición a dólar en un 31%, que bajamos hasta el 28% en junio. En Abril continuamos la rotación hacia ciclo subiendo energía e industria a través del fondo Nordea Global Climate y Robeco Global Consumer Trends, y reduciendo salud, a través del fondo BGF World Healthscience. Por el lado de la renta fija, redujimos duración vendiendo renta fija gobierno euro (iShares Euro Govt Bd Idx) y renta fija corporativa euro de larga duración (Vanguard SRI Euro IG) para comprar HY americano de muy corta duración, con divisa cubierta (AXAIMFIIS US Short Dur HY B Cap EUR H). En mayo seguimos reduciendo duración cambiando la ETF de bonos ligados a la inflación (Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF 1C - EUR Hedged) por el fondo AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H de corta duración. En junio aumentamos exposición a oro en la ETC WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (EUR), como activo real y activo refugio ante potenciales incrementos de inflación y de volatilidad en torno a la creciente tensión geopolítica entre China y EEUU. Lo hacemos quitando la apuesta táctica en plata, a través de la ETC WisdomTree Physical Silver, aprovechando para tomar beneficios con el buen comportamiento que ha tenido la plata. También redujimos nuestra posición en dólar hasta ligeramente infraponderada cambiando el fondo Allianz Artificial Intelligence a clase cubierta, y cambiamos el fondo Pictet China Equities por el fondo GAM Luxury Brands Equity para modular nuestra exposición a China y realizarla a través de renta variable global con sesgo Europa.

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.

N/A

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 primer semestre supuso a un 28,83% 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 primer semestre, ha sido de 5,02%

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 0,15%, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,47%.

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica prevista para la segunda mitad de año estará condicionada a la evolución de la pandemia que, con la expansión de la variante delta, vuelve a deteriorarse, contribuyendo a incrementar la incertidumbre relativa a la necesidad de nuevas restricciones a la movilidad, y en cuanto a la actuación de los bancos centrales respecto a la retirada de estímulos. La renta variable continúa con valoraciones muy exigentes, soportadas por los estímulos de política monetaria y fiscal, un exceso de liquidez y la falta de alternativa en un entorno de tipos bajos. Por este motivo continuamos manteniendo una posición de cautela, dando un mayor protagonismo a la diversificación de nuestra estrategia y a la exposición a determinados sectores y megatendencias, como reflejo de un crecimiento secular a largo plazo que puede otorgar una mayor descorrelación con el ciclo económico, aportando así mayor resiliencia a nuestra estrategia. Esperamos volatilidad en la evolución de los tipos nominales y reales, y por ello mantenemos también una inversión prudente y diversificada en renta fija.

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
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		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	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	1.319	6,35	838	8,75
TOTAL RV COTIZADA		1.319	6,35	838	8,75
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		1.319	6,35	838	8,75
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	418	2,01	0	0,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.020	4,91	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	405	1,95	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	0	0,00	195	2,04
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	946	4,56	279	2,91
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.430	6,88	644	6,73
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	1.473	7,09	658	6,87
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	643	3,10	298	3,11
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	898	4,32	363	3,79
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	410	1,98	556	5,81
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	410	1,97	464	4,85
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	0	0,00	461	4,82
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	411	1,98	190	1,99
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	430	2,07	278	2,90
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	855	4,12	393	4,11
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	375	1,81	0	0,00
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	650	3,13	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	288	3,01
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	645	3,11	561	5,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	1.573	7,57	380	3,97
BE0948502365 - PARTICIPACIONES JPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	873	4,20	413	4,31
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	1.004	4,84	382	4,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.020	4,91	461	4,81
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	1.432	6,89	662	6,91
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	1.156	5,56	407	4,25
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	410	1,98	0	0,00
TOTAL IIC		18.888	90,94	8.332	87,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.207	97,29	9.170	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.207	97,29	9.170	95,80

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 60-80% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos),. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	0,48	0,90	0,48	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,55	-0,39	-0,45

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	716.436,18	338.443,45
Nº de Partícipes	103	67
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.916	12,4446
2020	3.930	11,6123
2019		
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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	7,17	4,03	3,01	5,94	3,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	11-05-2021	-1,08	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	20-05-2021	1,53	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	7,09	5,46	8,45	7,31	9,19				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,36						

(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.

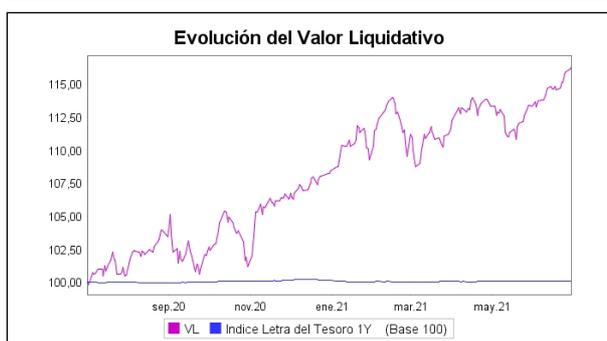
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,43	0,45	1,52			

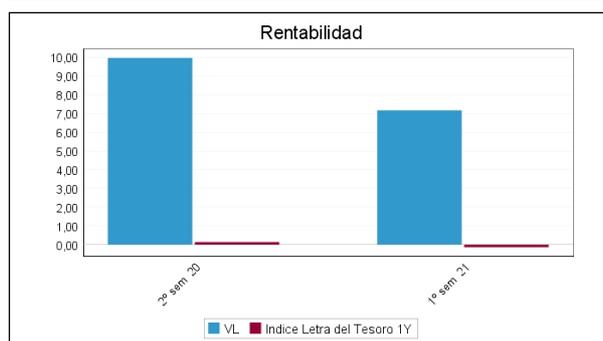
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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	223.334	2.132	11,63

*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	8.629	96,78	3.776	96,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.629	96,78	3.776	96,08
* 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)	270	3,03	165	4,20
(+/-) RESTO	16	0,18	-11	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	8.916	100,00 %	3.930	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)	3.930	1.413	3.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	67,93	84,74	67,93	102,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,48	10,02	6,48	63,11
(+) Rendimientos de gestión	7,10	10,75	7,10	66,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	3,08	0,28	-77,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,79	7,67	6,79	123,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-199,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,73	-0,63	119,74
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	149,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	143,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	-0,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,68
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,07	63,11
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.916	3.930	8.916	

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

3. Inversiones financieras

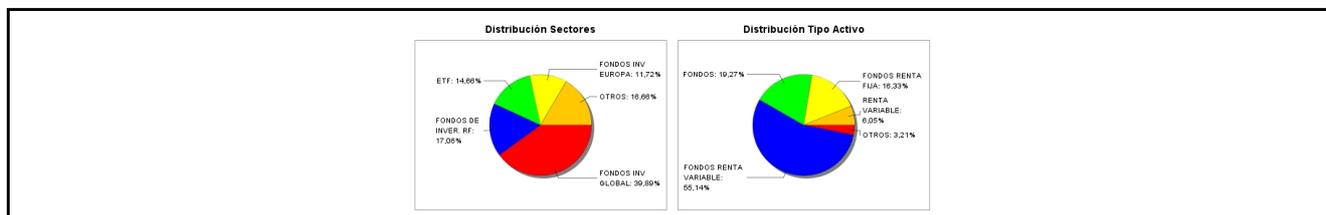
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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	539	6,05	329	8,38
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	539	6,05	329	8,38
TOTAL IIC	8.090	90,71	3.446	87,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.629	96,76	3.776	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.629	96,76	3.776	96,07

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 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

e) Con fecha 7 de mayo la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, BANCO INVERGIS, S.A., y de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5447), al objeto de sustituir a INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC por SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de gestora según autorización

h) Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U, como entidad Gestora, y de BANCO INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), al objeto de recoger la revocación del contrato de asesoramiento de inversiones de todos los compartimentos del fondo, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

f) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se realizaron operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4541 miles de euros. De este volumen, 178 corresponden a renta variable, 3807 a operaciones sobre otras IIC 557 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto un total de un 67,85% sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, entidades del grupo de la misma han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05% 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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en

términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Las expectativas de inflación han subido durante el primer semestre, con mayor tracción en Europa, empezando a estabilizarse a la baja en EEUU. Somos cautos ante un potencial repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo.

Mantenemos una exposición a bonos ligados a la inflación, habiendo reducido su duración para así beneficiarnos con las subidas temporales de IPC, mientras reducimos riesgo de tipos de interés. Con esto moderamos más la duración global de nuestra cartera. Nos mantenemos infraponderados en crédito de alto rendimiento, siendo selectivos, eligiendo duración corta y rating BB preferiblemente. Sobreponderamos el crédito de elevada calidad crediticia y seguimos evitando el tramo BBB y sobreponderamos también posicionamiento en renta fija emergente de corta duración y en divisa fuerte, centrada principalmente en emisores corporativos.

En renta variable, modulamos nuestra exposición a China, reduciendo el riesgo específico país sustituyéndolo por una aproximación a Asia emergente y China a través del sector de bienes de lujo global, sector que se engloba dentro de varias megatendencias de nuestra estrategia: cambios demográficos, nuevos patrones de consumo, disrupción tecnológica y sostenibilidad. El sector de lujo tiene buenas perspectivas de crecimiento ante la reapertura de las economías y resiliencia en momentos de crisis, con un crecimiento superior al crecimiento del PIB global durante las últimas dos décadas. Además, permite participar del crecimiento del mercado emergente asiático con exposición a mercados desarrollados.

Durante el primer trimestre redujimos el peso en oro del 9% al 5%, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino, que nos aportaron un sesgo más cíclico. A mediados de junio vendimos de manera táctica la posición en plata tomando beneficios y llevando la posición al oro, que pasó a pesar un 7% en nuestra estrategia y que lo mantenemos como exposición a un activo real, que protege frente a repuntes de inflación, y como activo refugio, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, se ha reducido ligeramente por debajo de neutral la posición en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. Seguimos cómodos con el dólar, ante el diferencial de tipos reales entre EEUU y Europa, si bien la fortaleza del yuan hace que prefiramos mantenernos neutrales.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 7,17%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%.

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 8,92 millones de euros con un total de 103 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 7,17%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,82% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 7,17%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 16,93%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 60%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea para comprar Amundi MSCI Europe y DWS Invest Global Infraestructure, aumentando el peso de renta variable hasta el 65% actual. Por otra parte, se ha diversificado

la inversión en megatendencias incorporando en cartera un 1,50% repartido en ETFs de gestión activa Ark Innovation, Ark Autonomous Technology&Robotics, Ark Next Generation Internet, Ark Genomic Revolution y The 3D Printing. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 42%, que bajamos hasta el 38% en junio. En Abril continuamos la rotación hacia ciclo subiendo energía e industria a través del fondo Nordea Global Climate y DWS Equities New Gems, y reduciendo salud, a través del fondo BGF World Healthscience. Por el lado de la renta fija, en mayo seguimos reduciendo duración cambiando la ETF de bonos ligados a la inflación (Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF 1C - EUR Hedged) por el fondo AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H de corta duración. En junio aumentamos exposición a oro en la ETC WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (EUR), como activo real y activo refugio ante potenciales incrementos de inflación y de volatilidad en torno a la creciente tensión geopolítica entre China y EEUU. Lo hacemos quitando la apuesta táctica en plata, a través de la ETC WisdomTree Physical Silver, aprovechando para tomar beneficios con el buen comportamiento que ha tenido la plata. También redujimos nuestra posición en dólar hasta ligeramente infraponderada cambiando el fondo Allianz Artificial Intelligence a clase cubierta, y cambiamos el fondo Pictet China Equities por el fondo GAM Luxury Brands Equity para modular nuestra exposición a China y realizarla a través de renta variable global con sesgo Europa.

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.

N/A

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 primer semestre supuso a un 17,72% 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 primer semestre, ha sido de 7,09%

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 0,15%, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,14%.

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica prevista para la segunda mitad de año estará condicionada a la evolución de la pandemia que, con la expansión de la variante delta, vuelve a deteriorarse, contribuyendo a incrementar la incertidumbre relativa a la necesidad de nuevas restricciones a la movilidad, y en cuanto a la actuación de los bancos centrales respecto a la retirada de estímulos. La renta variable continúa con valoraciones muy exigentes, soportadas por los estímulos de política monetaria y fiscal, un exceso de liquidez y la falta de alternativa en un entorno de tipos bajos. Por este motivo continuamos manteniendo una posición de cautela, dando un mayor protagonismo a la diversificación de nuestra estrategia y a la exposición a determinados sectores y megatendencias, como reflejo de un crecimiento secular a largo plazo que puede otorgar una mayor descorrelación con el ciclo económico, aportando así mayor resiliencia a nuestra estrategia. Esperamos volatilidad en la evolución de los tipos nominales y reales, y por ello mantenemos también una inversión prudente y diversificada en renta fija.

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
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		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	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	539	6,05	329	8,38
TOTAL RV COTIZADA		539	6,05	329	8,38
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		539	6,05	329	8,38
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	178	2,00	0	0,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	262	2,93	0	0,00
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	28	0,31	0	0,00
US00214Q4010 - PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	USD	31	0,34	0	0,00
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	29	0,32	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	255	2,86	0	0,00
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	32	0,36	0	0,00
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	31	0,35	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	0	0,00	81	2,06
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	395	4,43	147	3,74
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	435	4,88	188	4,78
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	443	4,96	197	5,02
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	451	5,06	199	5,07
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	0	0,00	73	1,85
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	128	1,43	72	1,83
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	279	3,13	187	4,76
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflati	EUR	0	0,00	115	2,92
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	172	1,93	76	1,94
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	361	4,05	216	5,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	539	6,04	241	6,13
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	173	1,94	0	0,00
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	369	4,13	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	162	4,12
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	311	3,49	230	5,85
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	680	7,63	193	4,92
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	622	6,97	251	6,39
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	554	6,21	251	6,38
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	348	3,90	154	3,93
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	365	4,09	166	4,22
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	622	6,97	247	6,27
TOTAL IIC		8.090	90,71	3.446	87,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.629	96,76	3.776	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.629	96,76	3.776	96,07

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 80%-100% de la exposición total en renta variable Y El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos),. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	0,35	0,67	0,35	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,45	-0,33	-0,36

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	462.932,41	279.405,07
Nº de Partícipes	154	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.178	13,3448
2020	3.388	12,1268
2019		
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	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	10,04	5,18	4,63	8,03	4,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	11-05-2021	-1,33	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	20-05-2021	1,87	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	8,82	6,86	10,47	9,32	11,23				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,63	2,63	2,96						

(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.

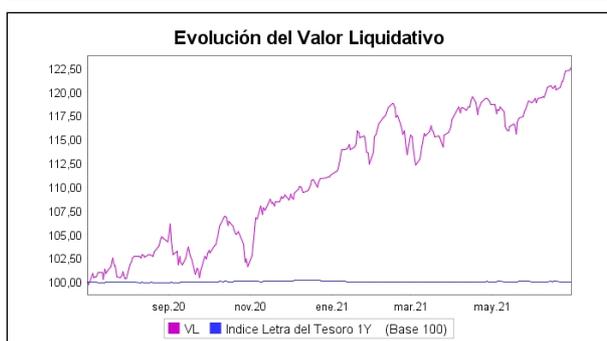
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,47	0,47	0,50	0,53	1,80			

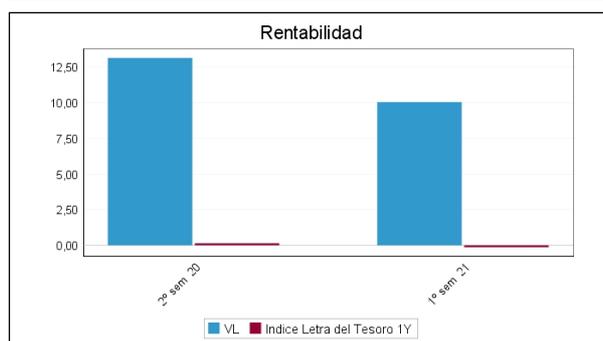
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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	223.334	2.132	11,63

*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	5.978	96,76	3.212	94,81
* Cartera interior	352	5,70	168	4,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.626	91,07	3.044	89,85
* 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)	186	3,01	350	10,33
(+/-) RESTO	14	0,23	-173	-5,11
TOTAL PATRIMONIO	6.178	100,00 %	3.388	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)	3.388	988	3.388	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,54	117,66	45,54	6,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,27	12,25	9,27	108,41
(+) Rendimientos de gestión	9,99	13,10	9,99	110,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	3,80	0,01	-99,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,98	9,21	9,98	198,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-233,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,85	-0,73	136,58
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	172,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	166,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,11	-0,03	-9,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-21,68
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,09	98,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.178	3.388	6.178	

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

3. Inversiones financieras

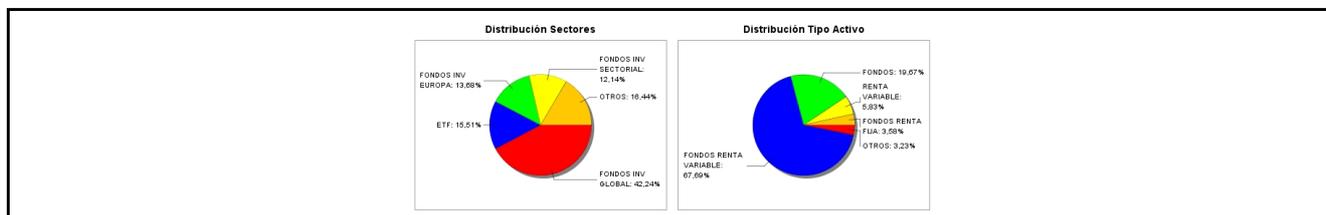
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	352	5,70	168	4,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	352	5,70	168	4,96
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	360	5,83	301	8,89
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	360	5,83	301	8,89
TOTAL IIC	5.266	85,23	2.743	80,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.626	91,06	3.044	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.978	96,76	3.212	94,81

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 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

e) Con fecha 7 de mayo la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, BANCO INVERGIS, S.A., y de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5447), al objeto de sustituir a INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC por SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de gestora según autorización

h) Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U, como entidad Gestora, y de BANCO INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SINGULAR MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), al objeto de recoger la revocación del contrato de asesoramiento de inversiones de todos los compartimentos del fondo, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

f) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se realizaron operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2245 miles de euros. De este volumen, 136 corresponden a renta variable, 1886 a operaciones sobre otras IIC 223 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto un total de un 44,16% sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, entidades del grupo de la misma han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04% 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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en

términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Las expectativas de inflación han subido durante el primer semestre, con mayor tracción en Europa, empezando a estabilizarse a la baja en EEUU. Somos cautos ante un potencial repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo.

Mantenemos una exposición a bonos ligados a la inflación, habiendo reducido su duración para así beneficiarnos con las subidas temporales de IPC, mientras reducimos riesgo de tipos de interés. Con esto moderamos más la duración global de nuestra cartera. Nos mantenemos infraponderados en crédito de alto rendimiento, siendo selectivos, eligiendo duración corta y rating BB preferiblemente. Sobreponderamos el crédito de elevada calidad crediticia y seguimos evitando el tramo BBB y sobreponderamos también posicionamiento en renta fija emergente de corta duración y en divisa fuerte, centrada principalmente en emisores corporativos.

En renta variable, modulamos nuestra exposición a China, reduciendo el riesgo específico país sustituyéndolo por una aproximación a Asia emergente y China a través del sector de bienes de lujo global, sector que se engloba dentro de varias megatendencias de nuestra estrategia: cambios demográficos, nuevos patrones de consumo, disrupción tecnológica y sostenibilidad. El sector de lujo tiene buenas perspectivas de crecimiento ante la reapertura de las economías y resiliencia en momentos de crisis, con un crecimiento superior al crecimiento del PIB global durante las últimas dos décadas. Además, permite participar del crecimiento del mercado emergente asiático con exposición a mercados desarrollados.

Durante el primer trimestre redujimos el peso en oro del 9% al 5%, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino, que nos aportaron un sesgo más cíclico. A mediados de junio vendimos de manera táctica la posición en plata tomando beneficios y llevando la posición al oro, que pasó a pesar un 7% en nuestra estrategia y que lo mantenemos como exposición a un activo real, que protege frente a repuntes de inflación, y como activo refugio, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, se ha reducido ligeramente por debajo de neutral la posición en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. Seguimos cómodos con el dólar, ante el diferencial de tipos reales entre EEUU y Europa, si bien la fortaleza del yuan hace que prefiramos mantenernos neutrales.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 10,04%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%.

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 6,18 millones de euros con un total de 154 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 10,04%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,94% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 10,04%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 16,93%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 80%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido el peso en activos monetarios para comprar para comprar Amundi MSCI Europe y el fondo Value Strategy Fund, aumentando el peso de renta variable hasta el 85% actual. Por otra parte, se ha diversificado la inversión en

megatendencias incorporando en cartera un 1,50% repartido en ETFs de gestión activa Ark Innovation, Ark Autonomous Technology&Robotics, Ark Next Generation Internet, Ark Genomic Revolution y The 3D Printing. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 47%, que bajamos hasta el 45% en junio. En Abril continuamos la rotación hacia ciclo subiendo energía e industria a través del fondo Nordea Global Climate y DWS Equities New Gems, y reduciendo salud, a través del fondo BGF World Healthscience. En junio aumentamos exposición a oro en la ETC WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (EUR), como activo real y activo refugio ante potenciales incrementos de inflación y de volatilidad en torno a la creciente tensión geopolítica entre China y EEUU. Lo hacemos quitando la apuesta táctica en plata, a través de la ETC WisdomTree Physical Silver, aprovechando para tomar beneficios con el buen comportamiento que ha tenido la plata. También cambiamos el fondo Pictet China Equities por el fondo GAM Luxury Brands Equity para modular nuestra exposición a China y realizarla a través de renta variable global con sesgo Europa.

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.

N/A

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 primer semestre supuso a un 11,17% 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 primer semestre, ha sido de 7,09%

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 0,15%, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,14%.

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La recuperación económica prevista para la segunda mitad de año estará condicionada a la evolución de la pandemia que, con la expansión de la variante delta, vuelve a deteriorarse, contribuyendo a incrementar la incertidumbre relativa a la

necesidad de nuevas restricciones a la movilidad, y en cuanto a la actuación de los bancos centrales respecto a la retirada de estímulos. La renta variable continúa con valoraciones muy exigentes, soportadas por los estímulos de política monetaria y fiscal, un exceso de liquidez y la falta de alternativa en un entorno de tipos bajos. Por este motivo continuamos manteniendo una posición de cautela, dando un mayor protagonismo a la diversificación de nuestra estrategia y a la exposición a determinados sectores y megatendencias, como reflejo de un crecimiento secular a largo plazo que puede otorgar una mayor descorrelación con el ciclo económico, aportando así mayor resiliencia a nuestra estrategia. Esperamos volatilidad en la evolución de los tipos nominales y reales, y por ello mantenemos también una inversión prudente y diversificada en renta fija.

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
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
ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	352	5,70	168	4,96
TOTAL IIC		352	5,70	168	4,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		352	5,70	168	4,96
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	360	5,83	301	8,89
TOTAL RV COTIZADA		360	5,83	301	8,89
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		360	5,83	301	8,89
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	182	2,95	0	0,00
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	19	0,31	0	0,00
US00214Q4010 - PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	USD	21	0,33	0	0,00
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	19	0,31	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	235	3,80	0	0,00
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	22	0,36	0	0,00
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	21	0,34	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	0	0,00	103	3,04
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	275	4,44	146	4,32
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	305	4,94	168	4,96
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	0	0,00	129	3,81
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	221	3,58	133	3,93
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	0	0,00	98	2,88
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	438	7,09	233	6,87
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	373	6,04	189	5,57
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	113	1,82	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	400	6,48	200	5,90
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	349	5,66	265	7,81
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	469	7,59	155	4,57
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	492	7,97	244	7,21
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	380	6,15	206	6,09
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	376	6,08	205	6,04
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	555	8,99	270	7,96
TOTAL IIC		5.266	85,23	2.743	80,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.626	91,06	3.044	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.978	96,76	3.212	94,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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