

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% 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.

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	0,13	0,40	0,13	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,57	-0,47	-0,38

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	253.196,60	254.126,82
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.122	12,3314
2020	2.893	11,3822
2019	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489

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	0,27	0,56	0,83	0,27	0,56	0,83	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,34	2,33	5,87	10,90	3,74	3,01	9,95	-10,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	11-05-2021	-0,53	27-01-2021	-5,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	01-06-2021	1,39	20-01-2021	2,35	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	2,00	4,12	6,20	4,90	14,23	4,31	4,80	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16	0,25	
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,29	2,80	3,73	4,86	4,52	9,23	3,68	4,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,00	9,00	9,27	9,58	9,80	9,58	4,18	4,40	

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

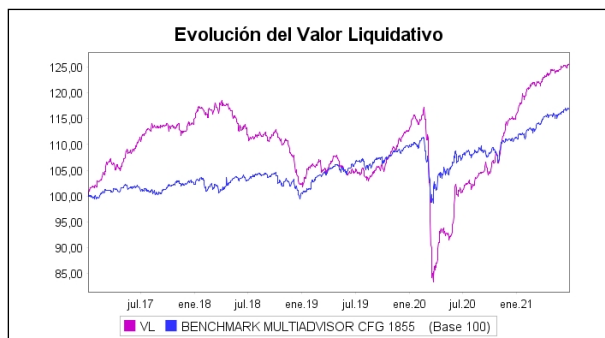
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,81	0,89	0,79	0,81

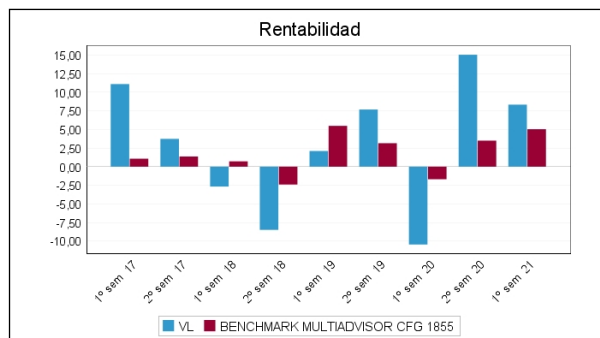
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.059	97,98	2.840	98,17
* Cartera interior	99	3,17	110	3,80
* Cartera exterior	2.899	92,86	2.663	92,05
* Intereses de la cartera de inversión	56	1,79	66	2,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5	0,16	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85	2,72	64	2,21
(+/-) RESTO	-22	-0,70	-11	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	3.122	100,00 %	2.893	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)	2.893	2.514	2.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	0,00	-0,37	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,92	14,16	7,92	-36,29
(+) Rendimientos de gestión	8,89	14,78	8,89	-31,54
+ Intereses	2,14	2,71	2,14	-10,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,38	10,51	6,38	-30,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	0,61	-0,38	-171,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,52	-0,15	-67,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	1,48	0,92	-29,26
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	82,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,64	-0,99	75,03
- Comisión de gestión	-0,83	-0,49	-0,83	93,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-7,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,30
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	111,23
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	42,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	34,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.122	2.893	3.122	

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

3. Inversiones financieras

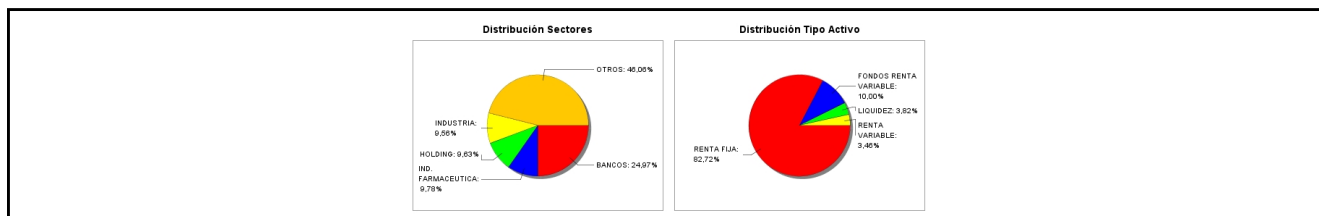
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	3,16	110	3,79
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	99	3,16	110	3,79
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99	3,16	110	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.578	82,55	2.429	83,99
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	2.578	82,55	2.429	83,99
TOTAL RV COTIZADA	9	0,30	10	0,35
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	9	0,30	10	0,35
TOTAL IIC	312	10,00	224	7,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.899	92,85	2.663	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.998	96,01	2.773	95,89

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 32,09 %, y del 32,09 % del patrimonio de la IIC.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 329 miles de euros. De este volumen, 263 a renta fija, 66 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 10,80 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El primer semestre del año deja claro que la recuperación económica sigue con su buena evolución. Las rentabilidades de los principales índices mundiales continúan subiendo y en muchos casos alcanzando máximos históricos. Se revisan de nuevo al alza las previsiones de crecimiento a nivel mundial (OCDE, UE, FMI). Los segmentos más arriesgados de la renta fija mantienen su tendencia alcista y los beneficios empresariales sorprenden superando las estimaciones. En el lado negativo, los riesgos se centran en las crecientes tensiones inflacionistas y potencial tapering antes de lo esperado.

En el segundo trimestre, a diferencia del primero, las bolsas europeas se quedan atrás y el índice mundial es liderado por las subidas de las bolsas americanas. El sesgo tecnológico hace que el S&P 500 termine el semestre en +14,41%, igualando al Eurostoxx 50, el cual cierra con un +14,40%. Al contrario que al inicio de año, la rotación hacia valores cíclicos pierde fuerza para dar presencia a los valores de crecimiento, que no abandonan las fuertes subidas del año

anterior. Las regiones emergentes consiguen subidas más moderadas, lastradas especialmente por el peso de China que únicamente consigue subir un +1,23% durante el semestre. El índice Nikkei 225 es uno de los índices más rezagados acabando con una revalorización mucho más moderada (+4,91%) en los seis primeros meses.

En renta fija, durante todo el 2021 las miradas han estado fijas en la curva de tipos americana y en la TIR del US Treasury a 10 años, que tocó máximos anuales a mediados de marzo en la zona 1,75% para posteriormente retroceder hasta la zona de 1,47%. Los pronósticos iniciales de los analistas la sitúan en la zona del 2% a finales del año. El ligero retroceso de la rentabilidad del bono es consecuencia de una posible recuperación económica algo más lenta de lo esperado y una mayor probabilidad de retrasos en las actuaciones de la FED. En Europa también se ha asistido a cierta volatilidad en el Bund Alemán a 10 años.

Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos de peor calidad crediticia (high yield) han continuado estrechándose hasta zonas de mínimos. Las tiras de los segmentos más arriesgados reflejan que las rentabilidades esperadas a vencimiento están en mínimos de los últimos veinte años, tanto para los bonos americanos como europeos.

Los indicadores macroeconómicos adelantados, tanto en pedidos como de confianza, han continuado mostrando una gran fortaleza subiendo mes a mes. Todo ello se debe a una continuación en la recuperación económica y al gran avance en las campañas de vacunación, donde las inmunidades de grupo están cada vez más cerca. Si bien es cierto que, en los últimos datos de junio, se reflejan un ligero aplanamiento de la tendencia alcista y divergencia entre diferentes regiones. La reapertura económica y el crecimiento esperado se están reflejando en los datos de inflación. En los últimos meses se han combinado diferentes factores provocando subidas en índices de precios. Entre ellos destacamos las subidas de los salarios pagados, el alza de las materias primas, la apreciación del yuan, la escasez de componentes básicos para la producción como los semiconductores e incrementos en el precio de la electricidad.

En el mes de mayo la inflación de EEUU tocó el 5% (nivel más alto de los últimos 28 años) y el IPC subyacente el 3,8%. Aun con todo ello, la Reserva Federal insiste en que se trata de una subida transitoria y está más atenta a los datos de empleo, marcando como objetivo pasar del 6% de tasa de desempleo a cotas más cercanas al 4% (niveles pre-covid). Todo hace indicar que las conversaciones para el tapering en USA están empezando. Se espera que la reunión de los Bancos Centrales de Jackson Hole sea relevante en dicho asunto. Las expectativas del mercado son que se anuncie durante el 4º trimestre de 2021 para comenzar durante el año 2022. Lo cual, marcará la posible subida de tipos, que vendrá después de retirar todos los estímulos monetarios impuestos por la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el 1er semestre, hemos reinvertido las call anticipadas y los vencimientos de cada bono y hemos incrementado la parte en renta variable (13.46% del fondo al 30/06/2021).

No tenemos inquietud para los próximos meses, y mientras los movimientos en los mercados sean como hasta ahora nos quedaremos con la cartera totalmente invertida, generando y acumulando intereses en la parte de renta fija.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500 total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos

y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 8,34 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 5,04%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 7,94% hasta 3.122.280 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 8,34%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,38% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

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

0,47%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 8,89 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,38 % a renta fija,-0,38 % renta variable,-0,15 % derivados,0,92 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,12 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 8,34 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,46%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado bonos de las empresas: Kleopatra (líder del packaging plástico) , Eagle International (The Lycra Company), y Summer Bidco (Telecom). Hemos reinvertido en Kirk Beauty (perfumerías) cuando nos han llamado la emisión que teníamos previamente.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

Mantenemos una inversión de cobro dudoso, en concreto unas obligaciones Bourbon de las que esperamos recuperar alguna tasa de retorno cuando se aclare la situación de la empresa matriz.

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora FIDELITY con un porcentaje del 6.30% sobre patrimonio de la IIC.

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 0,3 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 2%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,24%.El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,8 %, y un 3,29 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Si la circunstancias de mercado se mantienen permaneceremos muy calmados y acumulando la producción de intereses en renta fija. Estamos mirando para invertir en un bono de una empresa nórdica con un ratio Calidad/rendimiento super interesante.

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
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	99	3,16	110	3,79
TOTAL RV COTIZADA		99	3,16	110	3,79
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		99	3,16	110	3,79
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99	3,16	110	3,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,00 2025-11-15	EUR	107	3,43	0	0,00
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GmbH 8,25 2026-10-01	EUR	99	3,17	0	0,00
XS1713464953 - RENTA FIJA Santander Intl 5,38 2023-05-01	EUR	95	3,03	0	0,00
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 4,19 2026-09-01	EUR	96	3,09	0	0,00
XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 0,82 2049-02-08	EUR	208	6,65	174	6,03
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	100	3,21	100	3,45
XS2242188261 - RENTA FIJA CMA CGM SA 7,50 2026-01-15	EUR	111	3,55	107	3,70
XS2244837162 - RENTA FIJA Tere4,12 7,00 2025-10-30	EUR	107	3,41	106	3,65
XS1720016531 - RENTA FIJA Verisu 5,75 2023-12-01	EUR	0	0,00	101	3,50
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	101	3,22	98	3,39
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	100	3,19	93	3,22
XS1251078694 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GmbH 8,75 2023-07-15	EUR	0	0,00	115	3,99
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	97	3,12	95	3,27
XS1734550897 - RENTA FIJA European Bank Recon 6,45 2022-12-13	IDR	0	0,00	56	1,94
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	101	3,23	101	3,49
XS1713474754 - RENTA FIJA Picar 5,50 2024-11-30	EUR	101	3,24	101	3,50
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 0,13 2049-04-11	EUR	0	0,00	82	2,83
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,11 2049-03-01	EUR	140	4,48	128	4,42
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	102	3,26	102	3,54
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	99	3,18	93	3,22
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,12 2049-12-15	EUR	94	3,00	88	3,04
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	102	3,28	103	3,55
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 2,33 2025-02-07	EUR	95	3,05	89	3,07
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,00 2049-06-30	EUR	94	3,02	91	3,13
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,00 2049-12-15	EUR	91	2,90	85	2,95
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,06 2049-09-30	EUR	75	2,40	75	2,60
XS0193631040 - OBLIGACION RaiFFEisen Bank Intl 0,00 2049-06-15	EUR	96	3,06	91	3,14
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,55 2049-06-30	EUR	96	3,07	92	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.506	80,24	2.366	81,80
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	72	2,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	0	0,00	63	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		72	2,31	63	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.578	82,55	2.429	83,99
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		2.578	82,55	2.429	83,99
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	9	0,30	10	0,35
TOTAL RV COTIZADA		9	0,30	10	0,35
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		9	0,30	10	0,35
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	116	3,70	68	2,36
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	95	3,04	77	2,68
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	102	3,26	79	2,72
TOTAL IIC		312	10,00	224	7,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.899	92,85	2.663	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.998	96,01	2.773	95,89
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	5	0,16	1	0,03

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
MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, 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%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,33	-0,42	-0,27

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	121.893,58	125.448,96
Nº de Partícipes	91	89
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.241	10,1785
2020	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	0,68	1,04	3,81	0,82	-1,99	8,94	-5,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	20-04-2021	-0,23	20-04-2021	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,16	01-06-2021	0,21	03-02-2021	1,59	07-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,24	1,38	2,97	2,69	6,31	2,26	3,40	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	4,08	4,21	4,27	4,21	2,10	2,03	

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

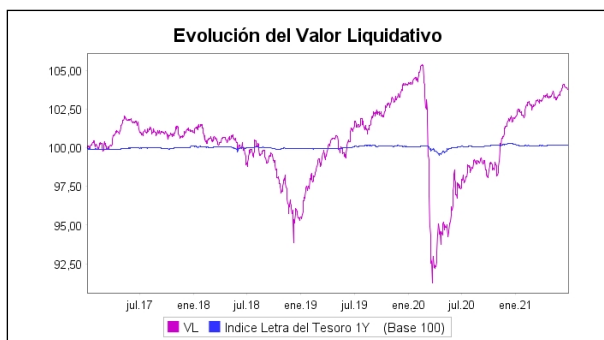
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,43	1,59	1,41	1,53

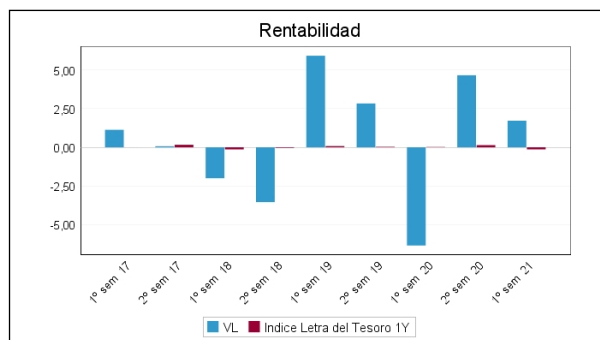
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	1.003	80,82	1.016	80,96
* Cartera interior	323	26,03	308	24,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	671	54,07	697	55,54
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,73	11	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	237	19,10	239	19,04
(+/-) RESTO	1	0,08	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.241	100,00 %	1.255	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)	1.255	1.210	1.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,88	-0,74	-2,88	328,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	4,82	1,70	-61,09
(+) Rendimientos de gestión	2,43	5,55	2,43	-51,75
+ Intereses	0,86	1,09	0,86	-13,09
+ Dividendos	0,02	0,10	0,02	-82,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	3,47	0,83	-73,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	-0,34	0,73	-336,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	0,84	-0,33	-143,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,59	0,04	-91,67
± Otros resultados	0,28	-0,20	0,28	-254,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,78	-0,76	7,27
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	8,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,22	-0,20	0,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	49,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-33,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	11,15
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-54,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.241	1.255	1.241	

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

3. Inversiones financieras

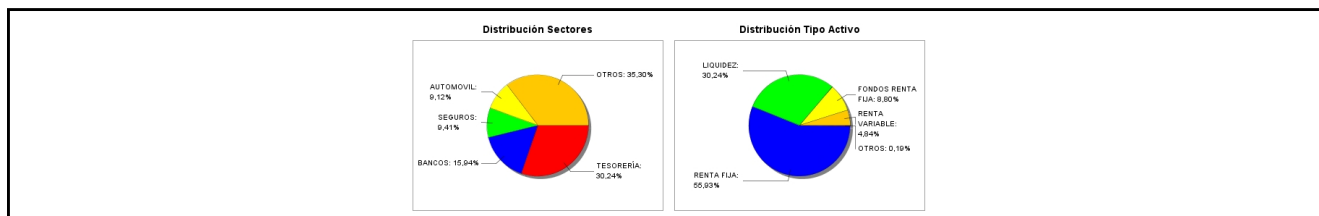
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	8,29	103	8,24
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	131	10,59	124	9,84
TOTAL RENTA FIJA	234	18,88	227	18,08
TOTAL RV COTIZADA	54	4,34	46	3,69
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	54	4,34	46	3,69
TOTAL IIC	35	2,79	35	2,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	323	26,01	308	24,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	591	47,64	618	49,26
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	591	47,64	618	49,26
TOTAL RV COTIZADA	6	0,50	5	0,44
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	6	0,50	5	0,44
TOTAL IIC	75	6,01	74	5,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	672	54,15	698	55,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	995	80,16	1.006	80,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Red Electrica de España Corp SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Red Electrica 12,5 09/21	15	Inversión
Total subyacente renta variable		15	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
TOTAL OBLIGACIONES		143	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6076 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 47 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, 46 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 3,82 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % 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.

A lo largo de este primer semestre del ejercicio hemos asistido a la publicación constante de diversas referencias macroeconómicas que han apuntalado la sólida tendencia positiva que veníamos experimentando desde el último trimestre del ejercicio anterior, donde observamos una sólida expansión económica pareja a la evolución de las campañas de vacunación en los diferentes países y a la reapertura de los diversos sectores, especialmente aquellos relacionados con servicios. El consumo minorista ha arrojado tasas de crecimiento sólidas, siendo las estimaciones positivas para los próximos meses donde esperamos un trasvase de flujos de efectivo desde capital destinado al ahorro hacia sectores de consumo discrecional y servicios de diversa índole. La fortaleza observada en la tasa de ahorro acumulada en depósitos y cuentas corrientes empieza a fluir hacia la economía real a medida que los países disminuyen el número de restricciones a aplicar.

La mejoría progresiva de los últimos datos, el mayor control de la pandemia y una temporada de resultados que se ha saldado con sorpresas positivas en un alto porcentaje de las publicaciones, aun tomando como referencia el ejercicio 2019 en las comparativas, nos han obligado a revisar al alza las previsiones de crecimiento del PIB global para los próximos trimestres, estableciendo una horquilla de crecimiento estimado entre el 5,5% y el 5,9% para el presente ejercicio. Esperamos un crecimiento en Europa y EEUU cercano al 4,1% y 6,5% respectivamente. Los últimos indicadores adelantados, ISM o PMI en EE. UU. o Europa respectivamente, sugieren crecimientos anualizados mejores de lo observado por el conjunto del mercado, esperando que se acelere de manera significativa el crecimiento del sector servicios europeo.

Los últimos datos de confianza publicados a cierre del semestre adelantan un comportamiento del consumo privado sólido, con incrementos de demanda potenciales financiados en gran parte por la importante cantidad de ahorro acumulado. La progresiva caída del nivel de restricciones en base al incremento de personas inmunizadas ha permitido la reactivación plena del sector servicios, especialmente en regiones como la europea donde el impacto ha sido mayor. Importante entender que el nivel de inmunidad no solo depende del número de personas vacunadas, sino que debemos tener en cuenta el número de personas que ya han pasado el virus, lo cual contribuirá a una reducción importante de la transmisión en los próximos meses y la consecución de la tan esperada inmunidad de rebaño. Los últimos datos relativos al índice PMI compuesto publicados arrojan máximos de tres años, destacando el fuerte aumento de la demanda interna en contraposición a los niveles actuales de producción, todavía inferiores.

Los niveles de ahorro disponible familiar en EE. UU. y Europa en conjunción con las medidas de estímulo monetario y fiscal permitirán un nivel de consumo por encima de la renta disponible familiar después de gastos ordinarios. Esta situación generará un incremento significativo de los beneficios empresariales dando lugar a una recuperación económica sostenida. Asimismo, el sólido crecimiento del precio de la vivienda en diversos países junto con la sólida cifra de transacciones de vivienda nueva augura un buen desempeño del sector inmobiliario en los próximos meses.

En este escenario, existe una sensación generalizada de que el mayor riesgo actual para la evolución de la valoración de las diversas clases de activos será en última instancia la trayectoria que siga la inflación, variable clave para entender la evolución de las curvas de tipos de interés y, por ende, el rendimiento de los bonos, así como la dirección que tomará el mercado en general en los próximos trimestres. A lo largo del segundo trimestre hemos podido observar como la inflación prosigue su senda alcista, especialmente en EEUU, a medida que las economías se recuperan de la pandemia. La Reserva Federal sigue insistiendo en el incremento transitorio, las interrupciones en la oferta y los efectos de base para explicar el repunte de las tasas de inflación a niveles relativamente altos para el objetivo de la institución, visión que es probable que sea la correcta en el corto plazo y especialmente para las geografías con mayores desequilibrios como Europa. Sin embargo, creemos que tras una década con una inflación estructural persistentemente baja, las fuertes inyecciones monetarias y el incremento del apoyo e la política fiscal sin precedentes, con transferencias directas a la población a uno y otro lado del Atlántico, sumado a los sólidos datos de creación de puestos de trabajo en EEUU y el incremento del salario/hora trabajado, se ha creado una sensación de mayor incertidumbre sobre la dirección que tomará ésta en el medio plazo, especialmente si empezamos a observar un incremento en la velocidad de transmisión del dinero. En EEUU, el efecto base, los diversos cuellos de botella localizados en los tramos medios de la cadena de producción, el

incremento del precio de las materias primas de los últimos meses, así como la mejora de la demanda interna, permitirán mantener tasas de inflación por encima del objetivo previsto por la Reserva Federal que, aunque esperamos que mantenga una postura de corte expansionista hasta finales del presente ejercicio, no descartamos un cambio en la retórica e inicio del debate de la potencial reducción en las políticas de expansión cuantitativa en los próximos meses. No excluimos la posibilidad de escuchar anuncios previos en esta línea en el seminario anual de Bancos Centrales que tiene lugar en Jackson Hole a finales de agosto.

Seguimos pensando que los rendimientos de la deuda pública en EEUU seguirán al alza en los próximos meses generando cierta volatilidad en el mercado. Creemos que, al margen de la volatilidad esperada, el telón de fondo sigue siendo positivo para los activos de riesgo globales, liderados por las acciones de estilo valor.

En resumen, si la inflación se mantiene contenida en niveles bajos, o incluso aunque repunte temporalmente éste sea transitorio, los bancos centrales soportarán una presión controlada para iniciar potenciales subidas en los tipos de interés, disfrutando de un crecimiento sólido aupado por el incremento del consumo y la abundante liquidez de cara a seguir impulsando los mercados al alza. Por el contrario, si el repunte de la inflación en los medios de producción se traslada de manera sostenida al consumidor final, la dinámica del mercado será más compleja, teniendo que lidiar con el incremento del rendimiento de los bonos especialmente en los tramos largos de la curva de tipos.

Pensamos que, ante los últimos datos revelados y la fortaleza de la recuperación económica observada en las últimas semanas, es probable que la disminución potencial de los programas de compra de activos implementados por los bancos centrales llegue antes de lo esperado, al margen de que el nivel de tipos de interés se mantenga en los niveles actuales hasta la segunda parte de 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del ejercicio el fondo ha incrementado su rentabilidad de una manera sostenida, apoyado principalmente por la buena evolución de los datos macroeconómicos acaecidos que han impulsado los valores de corte cíclico de la cartera, la compresión de los diferenciales en los segmentos de deuda subordinada y la buena evolución de la exposición a divisa, Libra y Dólar, que ha permitido digerir el aumento de volatilidad provocado por el incremento en las expectativas de inflación y el repunte de la curva de tipos, especialmente en EEUU, a lo largo del semestre.

Las diversas acciones de inversión han ido encaminadas a incrementar la liquidez en cartera a fin de reducir las métricas de riesgo globales y adoptar una posición de prudencia ante un mercado sobrecomprado donde muchos de los diferenciales de las emisiones de deuda no reflejan el riesgo real del activo. Aparte, el incremento de las expectativas de inflación esperada ha incrementado la rentabilidad de los plazos más largos de la curva de tipos, arrojando un escenario poco claro del rumbo que van a tomar las políticas de los bancos centrales en los próximos meses. Por ello se ha incrementado la posición de liquidez con las nuevas entradas de efectivo, los cupones y dividendos cobrados y la amortización de la emisión híbrida que manteníamos en cartera de Volkswagen, ascendiendo la liquidez a cierre del semestre al 29,64%.

Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente (septiembre 2021). Se ha eliminado la totalidad de la exposición que manteníamos en Libras ante la fuerte apreciación experimentada en los últimos meses, recogiendo beneficios.

Ante la volatilidad surgida a raíz del incremento de las expectativas de inflación y la rotación de carteras que se está realizando en mercado hacia activos de corte cíclico, hemos detectado diversas caídas injustificadas en valores de corte defensivo del mercado de suministros públicos e infraestructuras de energía, aprovechamos estas caídas para tomar posición direccional en valores defensivos a través de una estrategia con opciones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,72 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 1,16% hasta 1.240.694 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 91 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 1,72%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,71% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de los gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento

(auditoría, tasas de registros oficiales ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,4%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,83 % a renta fija, 0,73 % renta variable, -0,33 % derivados, 0,04 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,16 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados. liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,42%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,72 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,46%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos procedido a incrementar los niveles de liquidez aprovechando las nuevas entradas de capital, el cobro de diversos cupones y dividendos, así como gracias a la amortización de la emisión híbrida de Volkswagen que manteníamos en cartera.

Ante la volatilidad surgida a raíz del incremento de las expectativas de inflación y la rotación de carteras que se está realizando en mercado hacia activos de corte cíclico, hemos detectado diversas caídas injustificadas en valores de corte defensivo del mercado de suministros públicos e infraestructuras de energía. Aprovechamos estas caídas para tomar posición direccional a REE a través de una estrategia con opciones a vencimiento septiembre 2021. El repunte temporal de volatilidad implícita nos ha permitido asumir exposición sintética al activo ingresando una prima cercana al 3,40% sobre el nominal de la operación con un margen de seguridad superior al 20% a los precios actuales en relación con el strike.

En el libro de renta fija la posición que manteníamos en el bono híbrido emitido por Volkswagen ha sido amortizada por el emisor a fecha de la call que llevaba implícita, abonando el último cupón y reembolsando el principal correspondiente. Tenemos bajo análisis varias emisiones subordinadas con call o vencimiento a medio plazo, aunque hasta la fecha preferimos adoptar el principio de prudencia a la espera de que la curva de tipos de interés se amplíe en los próximos meses si se confirma el repunte inflacionario.

Se ha procedido a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar al vencimiento siguiente (septiembre 2021), a fin de cubrir el riesgo divisa de las posiciones que mantenemos en emisiones de renta fija denominadas en dólares. Nuestra visión respecto a la divisa verde ha cambiado respecto al último informe emitido gracias a la buena evolución de las principales métricas macroeconómicas en EEUU, tanto en términos de consumo interno, control de la pandemia y evolución del mercado laboral. Creemos que la subida de inflación en EEUU, a diferencia de Europa donde el repunte será puntual, puede ser sostenida en el tiempo, llevando a la FED a adoptar una postura más agresiva en el desarrollo de su política monetaria. Esta situación debería favorecer al Dólar a medio plazo. A pesar de la cobertura mantenemos una posición direccional del 4-5% a favor del Dólar.

Se ha eliminado la totalidad de la exposición que manteníamos en Libras ante la fuerte apreciación experimentada en los últimos meses, recogiendo beneficios. Nuestros modelos de valoración de divisa nos indicaban una excesiva sobrecompra, con un fuerte riesgo de depreciación implícita en el corto plazo ante los eventos geopolíticos (posible segundo referéndum en Escocia Pro-UE, tensiones fronteras con Irlanda o acuerdos de acceso al mercado único) así como exceso de déficit fiscal y desequilibrios en la balanza comercial hasta que no mejore la visibilidad por parte de las empresas británicas en cuanto al mercado único común. No descartamos volver a tomar posiciones si viésemos niveles por encima de 0.89 EUR/GBP.

En el plano de rendimientos de los diversos activos en cartera, entre los cupones y dividendos cobrados a lo largo del trimestre nos gustaría destacar que hemos acudido a la ampliación liberada ofrecida por Repsol ante las buenas previsiones para el sector energético de cara al próximo ejercicio y el fuerte repunte experimentado por las materias primas ante el incremento continuado de la demanda interna y los problemas en la cadena de suministro. Asimismo, destacamos el pago del cupón ordinario sin inconvenientes y la recuperación de la valoración de la emisión en USD en cartera de Bath Bed and Beyond, dentro del segmento retail, que manteníamos bajo exhaustiva vigilancia tanto en la

evolución de sus resultados como en los datos arrojados por las métricas de crédito, al ser un sector cuyo impacto inicial provocado por la pandemia ha sido mayor que en otros sectores.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1, j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 3,97% sobre patrimonio de la IIC.

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 1,34 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 1,24%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,31%.

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 3,96 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las decisiones adoptadas a lo largo de estos meses han estado influenciadas por la evolución de la pandemia y los datos macroeconómicos incorporados a nuestros modelos, sin dejar de lado la visión a largo plazo que ha servido de base para la construcción de la cartera actual. En línea con la fuerte volatilidad que hemos vivido en los diversos mercados, hemos mantenido una actitud paciente a fin de obtener mayor visibilidad con la evolución sanitaria y económica, así como entender la profundidad del impacto que sufrirán las diversas economías a las que estamos expuestos, siendo muy cautos a la hora de analizar la solvencia de emisiones potenciales que tenemos bajo revisión.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis. La valoración del mercado actual es relativamente alta y el nivel de los diferenciales tanto en deuda corporativa como soberana es excesivamente estrecho, especialmente ante la fortaleza esperada del consumo para los próximos meses, el riesgo de ajustes a la baja ante el incremento de las tasas de inflación o el cambio en la retórica expansiva que vienen mostrando hasta la fecha los diferentes bancos centrales. Seguimos manteniendo bajo análisis dos emisiones de Axa y Generali que nos resultan atractivas para su potencial inclusión en cartera.

En términos de duración seguimos manteniéndonos cómodos en el tramo medio de la curva, especialmente en Euros. Estamos monitorizando exhaustivamente la evolución de los datos de inflación, así como el de los precursores de un incremento futuro (costes laborales implícitos, confianza del consumidor, etc.), creemos que las consecuencias que implica la pandemia actual para la economía europea mantendrán los tipos de interés en niveles bajos durante un periodo prolongado de tiempo, aunque no descartamos ver una retirada de estímulos procedentes de las políticas de expansión cuantitativa antes de lo esperado. Hay que mencionar que la cartera de renta fija está sobreponderando las emisiones corporativas subordinadas en euros dentro de la estructura de capital, emisiones que tienen una sensibilidad significativamente menor a movimientos en los tipos de interés que la deuda pública o la deuda corporativa de mayor calidad crediticia. La duración media del libro de renta fija asciende a 5,03 años, manteniendo una TIR a vencimiento del 3,27%.

Analizamos de cerca la evolución de la curva de tipos estadounidense a largo plazo, pues nos ha llamado la atención la caída significativa en términos de rentabilidad del tramo a 10 años de las últimas semanas, ante el entorno inflacionario que se está generando en los últimos meses. No descartamos la posibilidad de tomar una posición corta a través de derivados financieros sobre ese plazo a fin de proteger la cartera contra repuntes consistentes en los datos de inflación.

En cuanto a la exposición a activos en Dólares, el cambio en las expectativas de inflación junto con la buena evolución

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
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	103	8,29	103	8,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	8,29	103	8,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	8,29	103	8,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02105077 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	0	0,00	124	9,84
ES00000121G2 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	131	10,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		131	10,59	124	9,84
TOTAL RENTA FIJA		234	18,88	227	18,08
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,02
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	8	0,65	8	0,66
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	14	1,10	13	1,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11	0,87	9	0,71
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	11	0,88	8	0,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10	0,84	8	0,64
TOTAL RV COTIZADA		54	4,34	46	3,69
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		54	4,34	46	3,69
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	35	2,79	35	2,75
TOTAL IIC		35	2,79	35	2,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		323	26,01	308	24,52
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	47	3,77	47	3,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	3,77	47	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	113	9,12	108	8,64
XS1937018841 - RENTA FIJA Istituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	37	2,97	37	2,95
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	117	9,41	117	9,34
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	102	8,26	103	8,18
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 6,50 2049-03-29	EUR	47	3,83	47	3,71
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	35	2,78	32	2,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	0	0,00	32	2,57
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	0	0,00	42	3,35
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	17	1,34	14	1,13
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	0	0,00	38	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		468	37,71	571	45,50
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	34	2,71	0	0,00
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	43	3,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		76	6,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		591	47,64	618	49,26
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		591	47,64	618	49,26
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	6	0,50	5	0,44
TOTAL RV COTIZADA		6	0,50	5	0,44
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		6	0,50	5	0,44
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	42	3,37	42	3,37
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	33	2,64	32	2,53
TOTAL IIC		75	6,01	74	5,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		672	54,15	698	55,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		995	80,16	1.006	80,12

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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 3.417.389,09 euros. De este volumen, 3.169.814,88 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 247.574,21 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -71,94 y -17,31 euros respectivamente, con un rendimiento total de -89,25 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o 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 podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,59	0,35	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,18	-0,07	-0,19

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	270.334,94	271.310,72
Nº de Partícipes	49	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.023	11,1809
2020	2.724	10,0402
2019	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708

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	0,27	0,37	0,65	0,27	0,37	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,36	3,00	8,12	18,48	-4,69	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	18-06-2021	-1,92	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	14-05-2021	1,58	06-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,54	7,72	11,10	14,39	6,19	14,31			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,32	7,32	7,53	7,74	6,72	7,74			

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

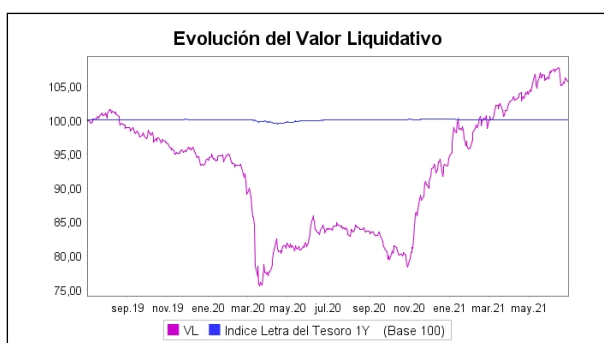
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,80	0,89	0,77	0,57

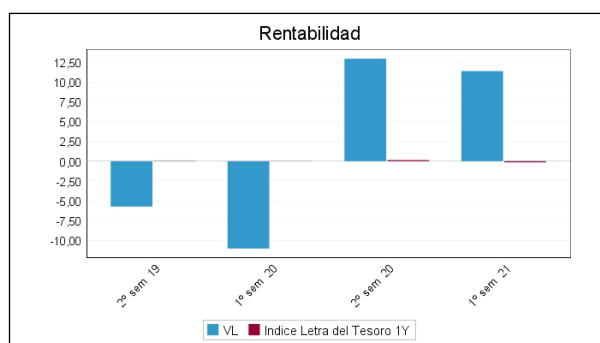
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.674	88,46	2.402	88,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.013	33,51	989	36,31
* Cartera exterior	1.615	53,42	1.383	50,77
* Intereses de la cartera de inversión	45	1,49	31	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	347	11,48	306	11,23
(+/-) RESTO	2	0,07	16	0,59
TOTAL PATRIMONIO	3.023	100,00 %	2.724	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)	2.724	2.412	2.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	0,00	-0,37	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,53	12,75	10,53	-0,73
(+) Rendimientos de gestión	11,44	13,23	11,44	3,91
+ Intereses	0,81	1,04	0,81	-7,30
+ Dividendos	0,64	0,44	0,64	75,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	1,38	0,83	-27,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,98	7,03	9,98	70,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,93	3,86	-0,93	-128,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Otros resultados	0,22	-0,52	0,22	-151,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,42	-0,91	160,02
- Comisión de gestión	-0,65	-0,28	-0,65	181,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	100,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,30
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	253,04
(+) Ingresos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.023	2.724	3.023	

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

3. Inversiones financieras

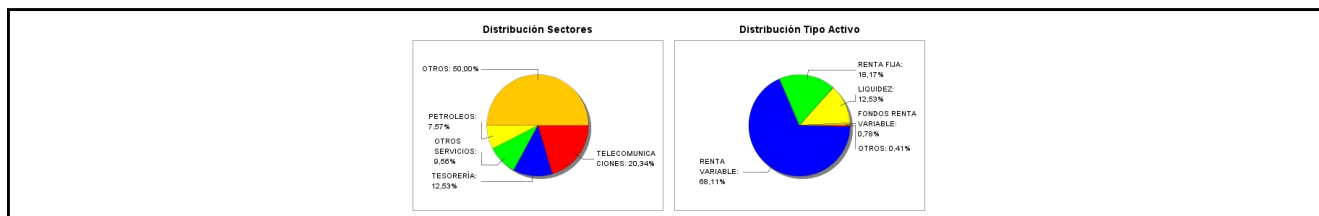
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212	7,02	212	7,80
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	212	7,02	212	7,80
TOTAL RV COTIZADA	801	26,50	776	28,50
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	801	26,50	776	28,50
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	1.013	33,52	989	36,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	337	11,15	312	11,46
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	337	11,15	312	11,46
TOTAL RV COTIZADA	1.258	41,64	1.074	39,43
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	1.258	41,64	1.074	39,43
TOTAL IIC	24	0,78	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 EXTERIOR	1.618	53,57	1.387	50,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.632	87,09	2.375	87,19

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	771	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		771	
TOTAL OBLIGACIONES		771	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,34 %, y del 34,34 % del patrimonio de la IIC.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 561 miles de euros. De este volumen, 385 corresponden a renta variable, 177 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 19,13 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % 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.

Comentario El primer semestre del año deja claro que la recuperación económica sigue con su buena evolución. Las rentabilidades de los principales índices mundiales continúan subiendo y en muchos casos alcanzando máximos históricos. Se revisan de nuevo al alza las previsiones de crecimiento a nivel mundial (OCDE, UE, FMI). Los segmentos más arriesgados de la renta fija mantienen su tendencia alcista y los beneficios empresariales sorprenden superando las estimaciones. En el lado negativo, los riesgos se centran en las crecientes tensiones inflacionistas y potencial tapering antes de lo esperado.

En el segundo trimestre, a diferencia del primero, las bolsas europeas se quedan atrás y el índice mundial es liderado por las subidas de las bolsas americanas. El sesgo tecnológico hace que el S&P 500 termine el semestre en +14,41%, igualando al Eurostoxx 50, el cual cierra con un +14,40%. Al contrario que al inicio de año, la rotación hacia valores cíclicos pierde fuerza para dar presencia a los valores de crecimiento, que no abandonan las fuertes subidas del año anterior. Las regiones emergentes consiguen subidas más moderadas, lastradas especialmente por el peso de China que únicamente consigue subir un +1,23% durante el semestre. El índice Nikkei 225 es uno de los índices más rezagados acabando con una revalorización mucho más moderada (+4,91%) en los seis primeros meses.

En renta fija, durante todo el 2021 las miradas han estado fijadas en la curva de tipos americana y en la TIR del US Treasury a 10 años, que tocó máximos anuales a mediados de marzo en la zona 1,75% para posteriormente retroceder hasta la zona de 1,47%. Los pronósticos iniciales de los analistas la sitúan en la zona del 2% a finales del año. El ligero retroceso de la rentabilidad del bono es consecuencia de una posible recuperación económica algo más lenta de lo esperado y una mayor probabilidad de retrasos en las actuaciones de la FED. En Europa también se ha asistido a cierta volatilidad en el Bund Alemán a 10 años.

Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos de peor calidad crediticia (high yield) han continuado estrechándose hasta zonas de mínimos. Las tiras de los segmentos más arriesgados reflejan que las rentabilidades esperadas a vencimiento están en mínimos de los últimos veinte años, tanto para los bonos americanos como europeos.

Los indicadores macroeconómicos adelantados, tanto en pedidos como de confianza, han continuado mostrando una gran fortaleza subiendo mes a mes. Todo ello se debe a una continuación en la recuperación económica y al gran avance en las campañas de vacunación, donde las inmunidades de grupo están cada vez más cerca. Si bien es cierto que, en los últimos datos de junio, se reflejan un ligero aplanamiento de la tendencia alcista y divergencia entre diferentes regiones. La reapertura económica y el crecimiento esperado se están reflejando en los datos de inflación. En los últimos meses se han combinado diferentes factores provocando subidas en índices de precios. Entre ellos destacamos las subidas de los salarios pagados, el alza de las materias primas, la apreciación del yuan, la escasez de componentes básicos para la producción como los semiconductores e incrementos en el precio de la electricidad.

En el mes de mayo la inflación de EEUU tocó el 5% (nivel más alto de los últimos 28 años) y el IPC subyacente el 3,8%. Aun con todo ello, la Reserva Federal insiste en que se trata de una subida transitoria y está más atenta a los datos de empleo, marcando como objetivo pasar del 6% de tasa de desempleo a cotas más cercanas al 4% (niveles pre-covid). Todo hace indicar que las conversaciones para el tapering en USA están empezando. Se espera que la reunión de los Bancos Centrales de Jackson Hole sea relevante en dicho asunto. Las expectativas del mercado son que se anuncie durante el 4º trimestre de 2021 para comenzar durante el año 2022. Lo cual, marcará la posible subida de tipos, que vendrá después de retirar todos los estímulos monetarios impuestos por la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre hemos mantenido estable la exposición a renta variable, centrando la operativa en tomar beneficios y en abrir nuevas posiciones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 11,36 %, 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.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 10,96% hasta 3.022.595 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 49 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 11,36%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,39% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento

(auditoría, tasas de registros oficiales ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,07%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 11,44 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,83 % a renta fija, 9,98 % renta variable, -0,93 % derivados, -0,1 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,66 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 11,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,63%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre tomamos beneficios totales o parciales en valores como Intel, Naturgy, BBVA, Santander, Axa, BNP, Repsol, OMV, Royal Dutch, BP, Acerinox, Anglo American, etc. Igualmente, incrementamos o iniciamos posición en Gilead, Mapfre, Prosegur, Logista, Barrick Gold, Lumentum, Subaru, V Technology, Chiyoda, etc.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC :l fondo invierte aproximadamente un 6% del patrimonio en iShares Physical Gold ETC de la gestora Blackrock

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 5,7 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,72%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,54%.

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 7,32 %.

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

repite el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el siguiente semestre esperamos mantener los actuales niveles de inversión en renta variable, confiando en una progresiva reapertura de las economías y el reflejo positivo de ello en las acciones en cartera.

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
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	212	7,02	212	7,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		212	7,02	212	7,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212	7,02	212	7,80
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		212	7,02	212	7,80
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	4	0,16
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,09
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	33	1,08	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	0	0,00	26	0,95
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	41	1,36	38	1,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	28	0,93	25	0,91
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	29	0,95	32	1,16
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	210	6,96	234	8,58
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	48	1,59	28	1,02
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	40	1,33	37	1,35
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	28	0,91	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	42	1,40	38	1,39
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	7	0,25	8	0,28
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	39	1,30	31	1,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,72	32	1,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	104	3,44	77	2,83
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	18	0,66
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	0,67	45	1,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	56	1,85	68	2,51
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	19	0,62	35	1,27
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	35	1,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		801	26,50	776	28,50
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		801	26,50	776	28,50
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		1.013	33,52	989	36,30
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	109	3,59	107	3,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		109	3,59	107	3,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	127	4,20	104	3,81
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	101	3,36	101	3,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		228	7,56	205	7,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		337	11,15	312	11,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		337	11,15	312	11,46
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	0	0,00
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	24	0,78	0	0,00
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	24	0,81	0	0,00
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	25	0,82	0	0,00
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	21	0,68	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	14	0,45	0	0,00
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	21	0,70	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	38	1,26	35	1,28
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	37	1,22	44	1,60
JP3684000007 - ACCIONES Nittoh Corp	JPY	19	0,63	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	27	0,89	31	1,14
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	32	1,07	12	0,45
AU00000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	30	0,98	26	0,94
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	39	1,28	18	0,68
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	13	0,43	0	0,00
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	25	0,82	30	1,09
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	34	1,13	25	0,93
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	32	1,05	24	0,87
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	38	1,26	14	0,50
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	137	4,52	189	6,94
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	13	0,45	0	0,00
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	23	0,76	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	37	1,22	43	1,59
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	22	0,72	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	20	0,68	0	0,00
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	24	0,81	25	0,92
GB00BK1PTB77 - ACCIONES Aggreko	GBP	0	0,00	32	1,18
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	61	2,02	38	1,40
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	24	0,79	32	1,16
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	57	1,88	64	2,36
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	1	0,03	0	0,02
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	46	1,52	66	2,44
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	27	0,88	19	0,68
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	17	0,56	27	0,99
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	32	1,16
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	125	4,15	82	3,01
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	28	0,94	41	1,50
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	29	1,05
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	30	1,00	20	0,72
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	26	0,87	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	29	1,07
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	47	1,57	48	1,76
TOTAL RV COTIZADA		1.258	41,64	1.074	39,43
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		1.258	41,64	1.074	39,43
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	24	0,78	0	0,00
TOTAL IIC		24	0,78	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 EXTERIOR		1.618	53,57	1.387	50,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.632	87,09	2.375	87,19

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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez

de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 5.968.669,71 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -119,66 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,72	0,00	0,72	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,52	-0,56	-0,37

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	75.992,73	84.119,39
Nº de Partícipes	148	146
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	780	10,2620
2020	828	9,8404
2019	803	9,8286
2018	944	8,9746

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,28	2,95	1,29	7,61	1,52	0,12	9,52	-7,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	12-04-2021	-1,88	26-02-2021	-7,24	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,21	17-05-2021	2,03	01-02-2021	5,81	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	8,68	13,16	12,84	13,34	19,11	6,33	7,56	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,37	8,37	8,67	9,05	9,30	9,05	5,30	4,62	

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

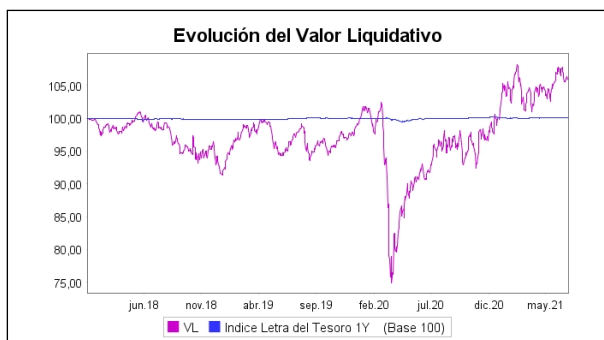
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,68	0,66	1,53	0,63	3,46	2,78	2,85	

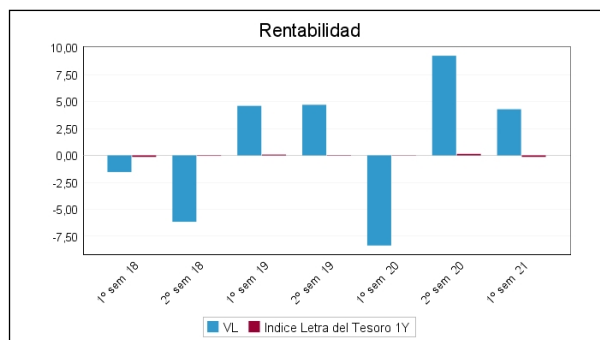
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	529	67,82	749	90,46
* Cartera interior	123	15,77	220	26,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	406	52,05	529	63,89
* 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)	230	29,49	75	9,06
(+/-) RESTO	21	2,69	4	0,48
TOTAL PATRIMONIO	780	100,00 %	828	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)	828	813	828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,06	-7,24	-10,06	44,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	9,03	4,31	-50,50
(+) Rendimientos de gestión	4,85	10,03	4,85	-49,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,19	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)	0,74	-0,95	0,74	-180,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,89	-0,99	0,89	-193,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,22	11,78	3,22	-71,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	7.530,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,11	-1,07	-0,88
- Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-0,74	5,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-1,15	-0,26	-76,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	49,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,83	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,53	0,11	0,53	382,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	2,14
+ Otros ingresos	0,51	0,09	0,51	460,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	780	828	780	

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

3. Inversiones financieras

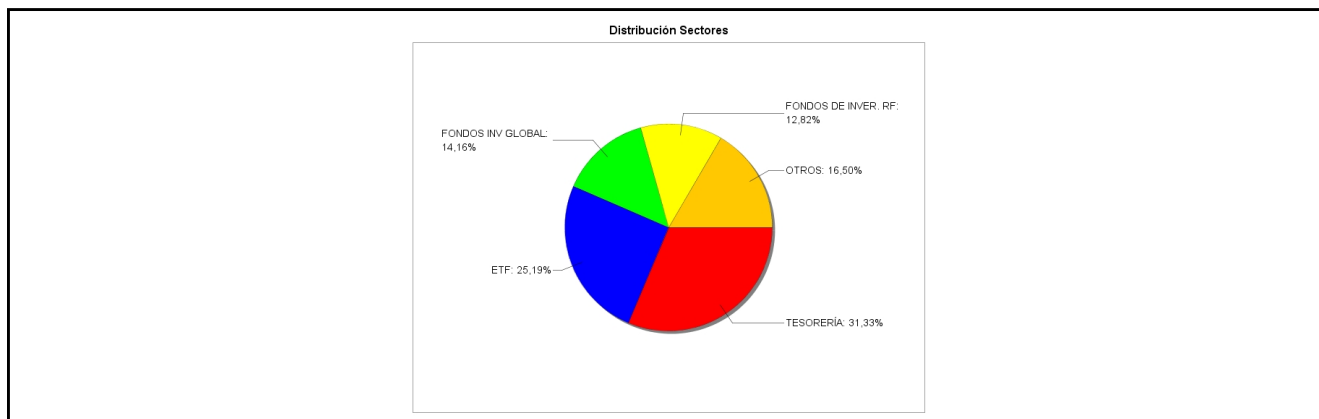
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	123	15,82	220	26,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	123	15,82	220	26,55
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	407	52,16	529	63,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	407	52,16	529	63,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	530	67,98	749	90,52

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/2/2030	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 08/09/21	343	Inversión
Total subyacente renta fija		343	
TOTAL OBLIGACIONES		343	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 33,37% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 63 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 768 miles de euros. De este volumen, 630 a operaciones sobre otras IIC 138 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 92,12 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % 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.

Los mercados financieros han seguido con una tónica alcista durante este semestre del año, especialmente los mercados desarrollados. Como ejemplo, el MSCI ha subido un 11% en lo que va de año. El motor de los mercados continúa siendo las políticas monetarias de los bancos centrales con tipos 0 o negativos y comprando activos en el mercado. Estas políticas de los bancos centrales, comprensibles para periodos de excepcionalidad, se están convirtiendo en estructurales, con los consiguientes riesgos de crear burbujas en los mercados

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha reducido el riesgo de bolsa hasta el 42% actual, vendiendo los fondos de renta variable asiáticos y reduciendo los de materias primas. El fondo continúa con una posición corta en renta fija a través de venta de Bunds

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 4,28 %, 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.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 5,79% hasta 779.841 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 148 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 4,28%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,34% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 1,03% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,31% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,56%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,74 % renta variable, 0,89 % derivados, 3,22 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,28 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,94%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha comprado un fondo de Axa de renta fija indicida a la inflación y un fondo de renta variable de acciones relacionadas con las energías limpias. Respecto a las ventas, tal como se comenta en el apartado 1.a) ha reducido la exposición a los fondos de bolsa, con especial énfasis en los fondos asiáticos y de mineras de oro.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

Tenemos una inversión de dudoso cobro, en concreto 1000 títulos acciones de Gowex de las que no esperamos retorno a corto plazo.

No tenemos Productos estructurados

La inversión en IIC's representa la mayor parte del patrimonio, las gestoras que tienen un mayor peso son WisdomTree (14.13%) y Axa (12.82%).

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 66,93 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 8,68%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,1%.

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 8,37 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Dados los niveles que ha alcanzado el mercado de valores, la intención del fondo en los próximos meses es seguir reduciendo la exposición a bolsa y, debido a los tipos de interés negativos, la exposición a renta fija se centrará en fondos con duración corta y mantenimiento de la posición corta en el bund.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0166346033 - PARTICIPACIONES Nograro Inv Sicav	EUR	0	0,00	50	6,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	0	0,00	29	3,52
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	52	6,72	47	5,73
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS SIC	EUR	31	4,02	30	3,63
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	40	5,08	63	7,67
TOTAL IIC		123	15,82	220	26,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		123	15,82	220	26,55
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
LU1790048364 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	100	12,82	0	0,00
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	55	6,99	0	0,00
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	51	6,50	48	5,84
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ISEQ 20 U	EUR	60	7,63	53	6,42
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Mira Asset Asia Gre	EUR	0	0,00	51	6,17
IE0030351732 - PARTICIPACIONES Comgest Growth China	EUR	0	0,00	34	4,11
FR0011720911 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	0	0,00	51	6,11
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	22	2,76	0	0,00
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	65	8,29	77	9,27
IE00BYPZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	56	7,17	57	6,92
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	0	0,00	40	4,84
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	29	3,56
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	89	10,73
TOTAL IIC		407	52,16	529	63,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		407	52,16	529	63,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		530	67,98	749	90,52

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 MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,18	0,32	0,18	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,71	-0,49	-0,71	-0,46

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	96.103,96	95.429,30
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	953	9,9192
2020	865	9,0670
2019	598	8,3997
2018	612	8,7405

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,40	3,77	5,43	3,18	2,84	7,94	-3,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	19-05-2021	-1,38	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	20-05-2021	1,85	08-03-2021		

(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	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,64	7,17	9,95	7,61	10,61	12,09	7,03		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,14	6,38	6,55	6,38	5,95		

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

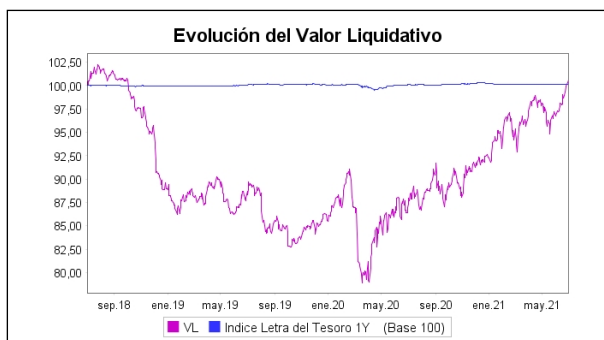
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,50	0,54	2,16	2,59	2,65	

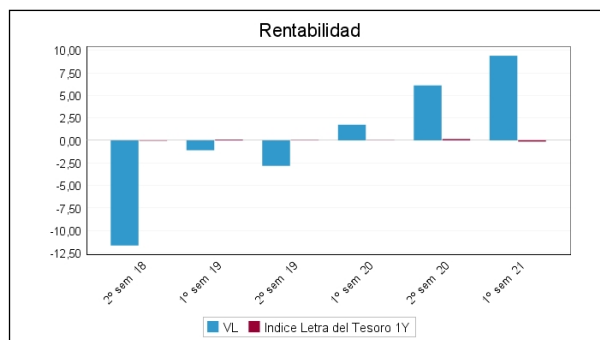
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	909	95,38	702	81,16
* Cartera interior	0	0,00	55	6,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	909	95,38	647	74,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48	5,04	165	19,08
(+/-) RESTO	-3	-0,31	-2	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	953	100,00 %	865	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)	865	642	865	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,70	23,92	0,70	-96,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,98	6,00	8,98	82,35
(+) Rendimientos de gestión	10,08	7,15	10,08	71,66
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,01	-53,09
+ Dividendos	0,00	0,39	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)	0,00	1,62	0,00	-100,00
± 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)	10,09	5,18	10,09	137,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,13	-1,10	18,45
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	20,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	20,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,26	-0,26	20,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	49,30
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-11,77
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	953	865	953	

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

3. Inversiones financieras

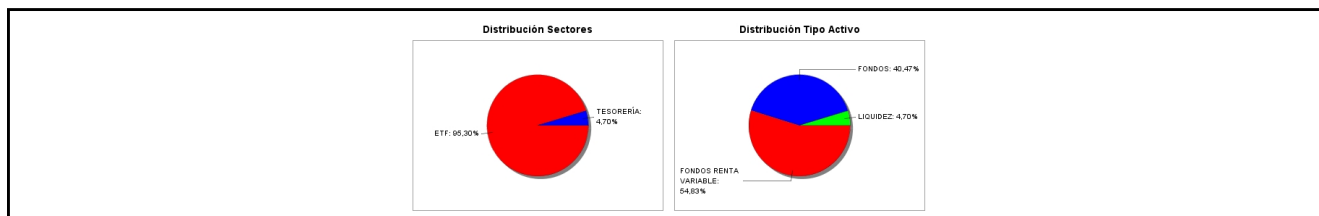
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	55	6,37
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	55	6,37
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	55	6,37
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	909	95,30	647	74,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	909	95,30	647	74,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	909	95,30	702	81,14

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 20,73 %, 31,2 %, y 20,72 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3147 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El mercado de renta variable ha tenido una volatilidad más relajada con respecto al semestre anterior, situando el VIX por debajo del valor 20, si bien los efectos de la cuarta y quinta ola de contagios derivados de la pandemia COVID19 no han impedido mantener una tendencia alcista en las bolsas americanas. Los bancos centrales y la FED siguen inyectando liquidez, si bien ha aparecido un repunte inflacionista que se comenta como puntual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la estrategia sobre ETF de índices americanos en euros. En renta fija se mantuvo la inversión en ETF de tipo monetario para tener contralada la volatilidad del fondo. Se ha incrementado la inversión en ETFs monetarios para mantener el equilibrio legal requerido en la composición del fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 9,4 %, 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.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 10,17% hasta 953.274 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 31 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 9,4%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,71%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 10,08 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 10,09 % inversiones en otras IIC. La diferencia de -0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 9,4 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,63%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en euros. También se ha mantenido la inversión en un ETF denominado en US dólar, selectivo sobre Nasdaq con una participación del 4,7 % sobre el total de la cartera en el momento de la compra. En renta fija se mantenido la inversión en ETF monetarios denominados en euros.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Lyxor con un porcentaje del 53% sobre patrimonio de la IIC.

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 6,9 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,17%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,64%.

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 6,05 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF, atentos a la variación de la volatilidad, el flujo de liquidez que la FED aporta al mercado REPO y otras medidas extraordinarias de los bancos centrales

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
ESOL02102124 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,79 2021-01-04	EUR	0	0,00	55	6,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	55	6,37
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	55	6,37
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	55	6,37
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
LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra	EUR	169	17,77	0	0,00
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	49	5,16	45	5,25
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	198	20,80	169	19,51
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	187	19,67	156	18,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	185	19,40	157	18,11
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	12,50	120	13,82
TOTAL IIC		909	95,30	647	74,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		909	95,30	647	74,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		909	95,30	702	81,14

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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 11.767.598,73 euros. De este volumen, 11.657.705,54 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 109.893,19 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -242,78 y -7,68 euros respectivamente, con un rendimiento total de -250,46 euros.