

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,34	0,27	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,22	-0,54	-0,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	578.853,99	500.117,56
Nº de Partícipes	88	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,07	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.880	10,1572
2020	5.137	10,2713
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,11	-1,11	0,98	1,04	1,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	25-02-2021	-0,36	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	01-03-2021	0,46	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,71	2,27	2,42	1,91				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,23	1,23							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,24	0,29	0,46	0,93			

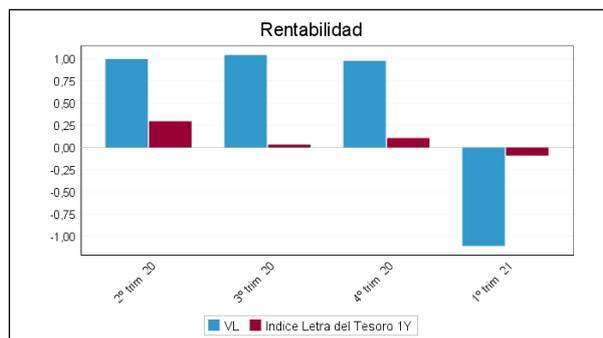
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.664	96,33	4.976	96,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.664	96,33	4.976	96,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	205	3,49	329	6,40
(+/-) RESTO	10	0,17	-168	-3,27
TOTAL PATRIMONIO	5.880	100,00 %	5.137	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.137	1.795	5.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,76	97,93	14,76	-75,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,16	0,93	-1,16	-301,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	1,11	-0,98	-242,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,04	0,10	285,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	0,00	-0,46	-15.763,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,63	1,06	-0,63	-195,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-84,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,19	72,53
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	59,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	59,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	45,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	350,53
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.880	5.137	5.880	

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

3. Inversiones financieras

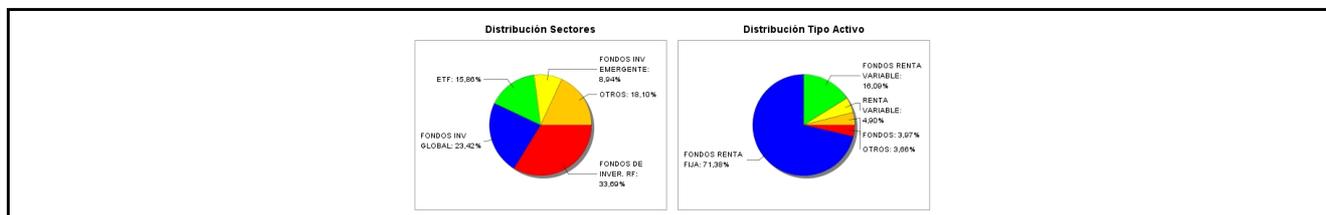
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	288	4,90	465	9,06
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	288	4,90	465	9,06
TOTAL IIC	5.376	91,44	4.510	87,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.664	96,34	4.976	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.664	96,34	4.976	96,87

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5223 miles de euros. De este volumen, 417 corresponden a renta variable, 4389 a operaciones sobre otras IIC 417 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 95,75 % 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 0,03 % 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 comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de los países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE. UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%). No obstante, debido al lento proceso de vacunación de la región comentado anteriormente, las perspectivas para el primer trimestre del año se han revisado ligeramente a la baja (del -1,9% interanual a -2,15%), seguido de un crecimiento del +13% interanual para el segundo trimestre del año.

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

En cuanto a las bolsas mundiales, durante este periodo el MSCI All Countries se revalorizó un 4,71%, un 0,92% el MSCI Emergente, o un 7,36% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 9,95. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. En cuanto a la renta fija, destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente. En este sentido, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo. En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se mantuvieron estables. En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%), así como las agrícolas. Por último, destacar la caída del oro en un -10,05% y de la plata en un -7,50%, mientras que el platino subía un 1,76%.

Con todo lo acontecido, junto con una revisión al alza tanto de los datos de crecimiento económico a nivel mundial, como de los resultados empresariales, junto con la continuación de un previsible soporte fiscal, y la aceleración del ritmo de vacunaciones, así como los diversos planes de recuperación entre los que destaca el de la Eurozona, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados. Sin embargo, las elevadas valoraciones actuales en la mayor parte de los activos financieros nos hacen aplicar una política de inversión algo más cauta en cuanto a la inversión en activos de riesgo, y por ello mantenemos una posición de infrponderación en renta variable, así como en el crédito de peor calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento. Además, se mantiene una posición en deuda emergente de duración corta, referenciada a divisa fuerte, invertida fundamentalmente en emisores corporativos, para aprovechar el repunte de la curva dólar, a la cual está referenciada esta inversión. En este último periodo hemos reducido el peso en oro del 9% al 5% actual, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino. Mantenemos esta posición significativa aún en oro, como activo diversificador del riesgo, así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Sin embargo, hemos incrementado en estos otros dos metales preciosos para añadir una exposición más cíclica. Por último, se ha mantenido una posición de neutralidad en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. La reducción de diferencial de tipos entre Estados Unidos y la Eurozona hace que se reduzca el atractivo hacia la divisa americana, si bien una mayor expectativa en cuanto a crecimiento económico e inflación estadounidense hace que sigamos relativamente cómodos con la posición actual.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -1,11 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 14,46% hasta 5.879.554 euros, y el número de participes aumentó en 14 lo que supone un total de 88 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de -1,11%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,24% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,12% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,16% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,08% 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 -0,54%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,98 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,46 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC -0,63 %. La diferencia de 0,11 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -1,11 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,77%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable del 7%. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea para comprar un 1% en Amundi MSCI Europe. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 10%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de trimestre, las principales inversiones en otras IICs se concentran por orden de exposición en

BlackRock Investment Management con un 15,93%

Vanguard Asset Management con un 13,33%

Nordea Investment Funds con un 11,42%,

Amundi Asset Management con un 10,42%

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 Trimestre supuso a un 36,23 % 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 2,71%

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,23 %.

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.

La continuidad en el soporte fiscal y los planes de recuperación, junto con la aceleración en las aplicaciones de las vacunas a nivel mundial que irán eliminando las medidas restrictivas de movilidad y distanciamiento social, hacen previsible una segunda mitad del año 2021 positiva en cuanto a recuperación económica y mejora en el sentimiento tanto a nivel del consumidor como a nivel del inversor. En este sentido, los mercados financieros seguirán soportados por dichas expectativas, además de por la elevada liquidez en el sistema, si bien por otra parte, las valoraciones alcanzadas tanto en renta variable como en renta fija son cada vez más exigentes y reflejan en sus precios dicha recuperación. Por tanto se hace necesaria una política de inversión prudente y de una elevada diversificación, para compensar el aumento de volatilidad que iremos observando según se vaya confirmando este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	288	4,90	465	9,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		288	4,90	465	9,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		288	4,90	465	9,06
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	465	7,91	408	7,94
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	0	0,00	247	4,81
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	59	1,00	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	356	6,05	303	5,90
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	584	9,93	508	9,88
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	466	7,93	412	8,01
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	289	4,92	0	0,00
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	405	6,89	411	7,99
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	352	5,98	304	5,93
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	288	4,90	255	4,96
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	92	1,56	107	2,09
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Pallad	EUR	122	2,07	0	0,00
DE000A0N62F2 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold Si	EUR	112	1,90	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	28	0,47	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	31	0,52	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	94	1,60	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	408	6,94	362	7,04
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	55	0,93	224	4,36
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	584	9,94	505	9,83
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	525	8,94	466	9,07
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	62	1,06	0	0,00
TOTAL IIC		5.376	91,44	4.510	87,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.664	96,34	4.976	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.664	96,34	4.976	96,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,57	0,41	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,36	-0,41	-0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	797.013,25	636.143,81
Nº de Partícipes	120	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.373	10,5061
2020	6.707	10,5436
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,36	-0,36	1,63	1,54	2,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	26-02-2021	-0,52	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	01-03-2021	0,73	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,86	3,86	3,42	4,36	4,02				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,29	0,31	0,42	1,05			

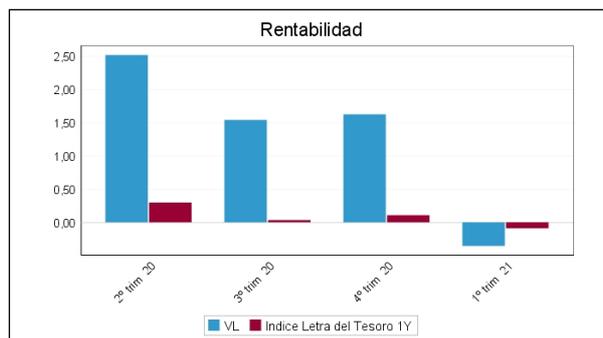
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.079	96,49	6.514	97,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.079	96,49	6.514	97,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	342	4,08	530	7,90
(+/-) RESTO	-48	-0,57	-337	-5,02
TOTAL PATRIMONIO	8.373	100,00 %	6.707	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.707	4.266	6.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,97	43,51	22,97	-27,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,43	1,65	-0,43	-135,66
(+) Rendimientos de gestión	-0,20	1,87	-0,20	-114,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,08	0,05	0,08	115,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	-0,16	-0,35	191,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	1,98	0,07	-95,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	19.600,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	40,74
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	34,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	34,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	81,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	91,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.373	6.707	8.373	

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

3. Inversiones financieras

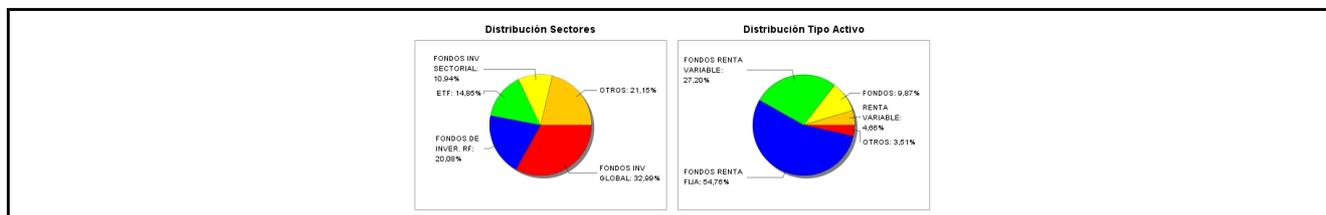
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	390	4,66	589	8,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	390	4,66	589	8,77
TOTAL IIC	7.690	91,82	5.925	88,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.079	96,48	6.514	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.079	96,48	6.514	97,12

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7586 miles de euros. De este volumen, 420 corresponden a renta variable, 6558 a operaciones sobre otras IIC 608 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 102,70 % 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 0,02 % 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 comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de los países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE. UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%). No obstante, debido al lento proceso de vacunación de la región comentado anteriormente, las perspectivas para el primer trimestre del año se han revisado ligeramente a la baja (del -1,9% interanual a -2,15%), seguido de un crecimiento del +13% interanual para el segundo trimestre del año.

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

En cuanto a las bolsas mundiales, durante este periodo el MSCI All Countries se revalorizó un 4,71%, un 0,92% el MSCI Emergente, o un 7,36% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 9,95. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. En cuanto a la renta fija, destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente. En este sentido, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo. En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se mantuvieron estables. En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%), así como las agrícolas. Por último, destacar la caída del oro en un -10,05% y de la plata en un -7,50%, mientras que el platino subía un 1,76%.

Con todo lo acontecido, junto con una revisión al alza tanto de los datos de crecimiento económico a nivel mundial, como de los resultados empresariales, junto con la continuación de un previsible soporte fiscal, y la aceleración del ritmo de vacunaciones, así como los diversos planes de recuperación entre los que destaca el de la Eurozona, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados. Sin embargo, las elevadas valoraciones actuales en la mayor parte de los activos financieros nos hacen aplicar una política de inversión algo más cauta en cuanto a la inversión en activos de riesgo, y por ello mantenemos una posición de infrponderación en renta variable, así como en el crédito de peor calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento. Además, se mantiene una posición en deuda emergente de duración corta, referenciada a divisa fuerte, invertida fundamentalmente en emisores corporativos, para aprovechar el repunte de la curva dólar, a la cual está referenciada esta inversión. En este último periodo hemos reducido el peso en oro del 9% al 5% actual, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino. Mantenemos esta posición significativa aún en oro, como activo diversificador del riesgo, así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Sin embargo, hemos incrementado en estos otros dos metales preciosos para añadir una exposición más cíclica. Por último, se ha mantenido una posición de neutralidad en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. La reducción de diferencial de tipos entre Estados Unidos y la Eurozona hace que se reduzca el atractivo hacia la divisa americana, si bien una mayor expectativa en cuanto a crecimiento económico e inflación estadounidense hace que sigamos relativamente cómodos con la posición actual.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -0,36 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 24,84% hasta 8.373.464 euros, y el número de participes aumentó en 20 lo que supone un total de 120 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de -0,36%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,3% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,17% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,2% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,1% 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 -0,41%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,2 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,35 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0,07 %. La diferencia de 0,08 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -0,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 20%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea reduciendo posiciones en el fondo Vanguard SRI Euro IG Bond para comprar para comprar Amundi MSCI Europe y DWS Invest Global Infraestructure, aumentando el peso de renta variable hasta el 25% actual. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 16%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de trimestre, las inversiones en otras IICs se concentran por orden de exposición en BlackRock Investment Management con un 17,59%, Nordea Investment Funds con un 12,49%, DWS Investment con un 9,37%, entre otras.

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 Trimestre supuso a un 32,8 % 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 3,86%

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos

que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,48 %.

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.

La continuidad en el soporte fiscal y los planes de recuperación, junto con la aceleración en las aplicaciones de las vacunas a nivel mundial que irán eliminando las medidas restrictivas de movilidad y distanciamiento social, hacen previsible una segunda mitad del año 2021 positiva en cuanto a recuperación económica y mejora en el sentimiento tanto a nivel del consumidor como a nivel del inversor. En este sentido, los mercados financieros seguirán soportados por dichas expectativas, además de por la elevada liquidez en el sistema, si bien por otra parte, las valoraciones alcanzadas tanto en renta variable como en renta fija son cada vez más exigentes y reflejan en sus precios dicha recuperación. Por tanto se hace necesaria una política de inversión prudente y de una elevada diversificación, para compensar el aumento de volatilidad que iremos observando según se vaya confirmando este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	390	4,66	589	8,77
TOTAL RV COTIZADA		390	4,66	589	8,77
TOTAL RV 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 RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		390	4,66	589	8,77
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	85	1,01	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	78	0,93	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	339	4,04	130	1,94
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	661	7,90	528	7,88
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	0	0,00	333	4,97
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES JETF SPDR Emerg. Asia	EUR	83	0,99	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	273	3,26	203	3,02
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	830	9,91	666	9,93
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	250	2,99	533	7,95
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	412	4,92	0	0,00
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	418	5,00	328	4,90
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	329	3,93	270	4,03
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	87	1,04	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	173	2,06	213	3,18
DE00A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	EUR	165	1,97	0	0,00
DE00A0N62F2 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold Si	EUR	160	1,92	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	159	1,90	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	175	2,09	266	3,96
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	422	5,04	210	3,13
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	581	6,94	462	6,89
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	170	2,03	295	4,40
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	164	1,96	282	4,21
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	831	9,92	661	9,86
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich Emmk Sh D.H	EUR	665	7,94	544	8,10
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	179	2,13	0	0,00
TOTAL IIC		7.690	91,82	5.925	88,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.079	96,48	6.514	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.079	96,48	6.514	97,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,53	0,19	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,33	-0,40	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.306.479,24	869.621,38
Nº de Partícipes	162	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.603	11,1775
2020	9.569	11,0032
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,58	1,58	3,64	2,66	3,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	27-01-2021	-0,70	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	01-03-2021	1,10	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,96	5,96	5,07	6,74	6,40				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,38	0,51	1,28			

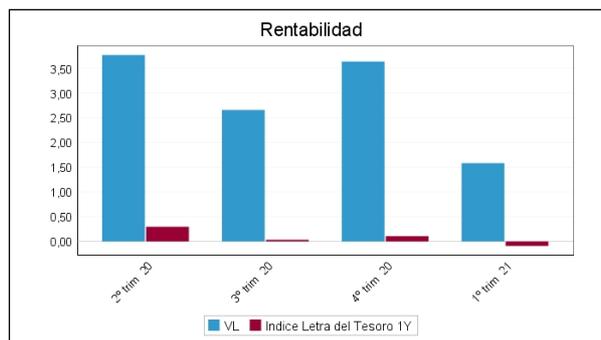
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	14.158	96,95	9.170	95,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.158	96,95	9.170	95,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	521	3,57	681	7,12
(+/-) RESTO	-76	-0,52	-282	-2,95
TOTAL PATRIMONIO	14.603	100,00 %	9.569	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.569	4.651	9.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,43	64,18	40,43	4,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	3,42	1,20	-41,53
(+) Rendimientos de gestión	1,48	3,72	1,48	-33,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	1,15	-0,66	-195,00
± 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)	2,09	2,56	2,09	35,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-78.642,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,30	-0,27	52,86
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	63,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	63,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	13,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	0,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.603	9.569	14.603	

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

3. Inversiones financieras

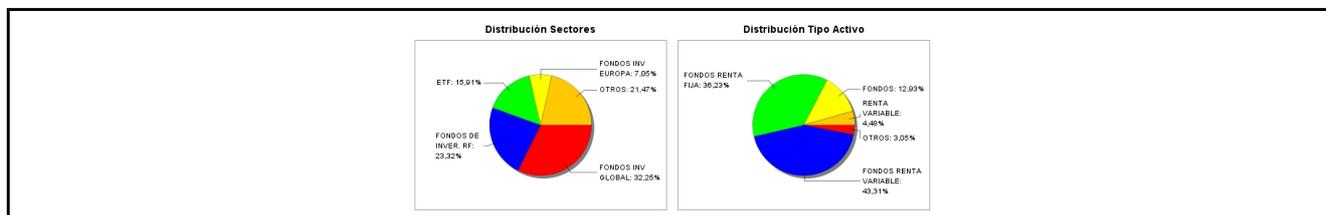
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	654	4,48	838	8,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	654	4,48	838	8,75
TOTAL IIC	13.504	92,48	8.332	87,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.158	96,96	9.170	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.158	96,96	9.170	95,80

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 9039 miles de euros. De este volumen, 735 corresponden a renta variable, 7469 a operaciones sobre otras IIC 835 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 74,79 % 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 0,03 % 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 comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de los países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE. UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%). No obstante, debido al lento proceso de vacunación de la región comentado anteriormente, las perspectivas para el primer trimestre del año se han revisado ligeramente a la baja (del -1,9% interanual a -2,15%), seguido de un crecimiento del +13% interanual para el segundo trimestre del año.

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

En cuanto a las bolsas mundiales, durante este periodo el MSCI All Countries se revalorizó un 4,71%, un 0,92% el MSCI Emergente, o un 7,36% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 9,95. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. En cuanto a la renta fija, destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente. En este sentido, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo. En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se mantuvieron estables. En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%), así como las agrícolas. Por último, destacar la caída del oro en un -10,05% y de la plata en un -7,50%, mientras que el platino subía un 1,76%.

Con todo lo acontecido, junto con una revisión al alza tanto de los datos de crecimiento económico a nivel mundial, como de los resultados empresariales, junto con la continuación de un previsible soporte fiscal, y la aceleración del ritmo de vacunaciones, así como los diversos planes de recuperación entre los que destaca el de la Eurozona, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados. Sin embargo, las elevadas valoraciones actuales en la mayor parte de los activos financieros nos hacen aplicar una política de inversión algo más cauta en cuanto a la inversión en activos de riesgo, y por ello mantenemos una posición de infrponderación en renta variable, así como en el crédito de peor calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento. Además, se mantiene una posición en deuda emergente de duración corta, referenciada a divisa fuerte, invertida fundamentalmente en emisores corporativos, para aprovechar el repunte de la curva dólar, a la cual está referenciada esta inversión. En este último periodo hemos reducido el peso en oro del 9% al 5% actual, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino. Mantenemos esta posición significativa aún en oro, como activo diversificador del riesgo, así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Sin embargo, hemos incrementado en estos otros dos metales preciosos para añadir una exposición más cíclica. Por último, se ha mantenido una posición de neutralidad en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. La reducción de diferencial de tipos entre Estados Unidos y la Eurozona hace que se reduzca el atractivo hacia la divisa americana, si bien una mayor expectativa en cuanto a crecimiento económico e inflación estadounidense hace que sigamos relativamente cómodos con la posición actual.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 1,58 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 52,62% hasta 14.603.231 euros, y el número de participes aumentó en 48 lo que supone un total de 162 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,58%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,36% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,22% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,25% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% 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 -0,4%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,48 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,66 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 2,09 %. La diferencia de 0,05 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 1,58 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 40%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea para comprar para comprar Amundi MSCI Europe y DWS Invest Global Infraestructure, aumentando el peso de renta variable hasta el 45% actual. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 31%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de trimestre, las inversiones en otras IICs se concentran por orden de exposición en Amundi Asset Management con un 11,55%, BlackRock Investment Management con un 11,53%, Nordea Investment Funds con un 10,47%, seguido de DWS Investment y Vanguard Asset Management con un 10,35% en cada una de ellas, entre otras.

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 Trimestre supuso a un 26,77 % 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 5,96%

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,71 %.

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.

La continuidad en el soporte fiscal y los planes de recuperación, junto con la aceleración en las aplicaciones de las vacunas a nivel mundial que irán eliminando las medidas restrictivas de movilidad y distanciamiento social, hacen previsible una segunda mitad del año 2021 positiva en cuanto a recuperación económica y mejora en el sentimiento tanto a nivel del consumidor como a nivel del inversor. En este sentido, los mercados financieros seguirán soportados por dichas expectativas, además de por la elevada liquidez en el sistema, si bien por otra parte, las valoraciones alcanzadas tanto en renta variable como en renta fija son cada vez más exigentes y reflejan en sus precios dicha recuperación. Por tanto se hace necesaria una política de inversión prudente y de una elevada diversificación, para compensar el aumento de volatilidad que iremos observando según se vaya confirmando este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	654	4,48	838	8,75
TOTAL RV COTIZADA		654	4,48	838	8,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		654	4,48	838	8,75
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	295	2,02	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	287	1,97	195	2,04
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	738	5,06	279	2,91
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.011	6,92	644	6,73
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	1.030	7,05	658	6,87
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	430	2,95	298	3,11
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	634	4,34	363	3,79
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	436	2,99	556	5,81
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	436	2,99	464	4,85
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	726	4,97	461	4,82
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES Ishares GlobalHY	EUR	291	1,99	190	1,99
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	308	2,11	278	2,90
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	606	4,15	393	4,11
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Pallad	EUR	290	1,99	0	0,00
DE000A0N62F2 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold Si	EUR	278	1,90	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	424	2,90	288	3,01
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	597	4,09	561	5,86
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	1.029	7,05	380	3,97
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	589	4,03	413	4,31
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	569	3,90	382	4,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	726	4,97	461	4,81
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich Emmk Sh D.H	EUR	1.015	6,95	662	6,91
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	757	5,19	407	4,25
TOTAL IIC		13.504	92,48	8.332	87,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.158	96,96	9.170	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.158	96,96	9.170	95,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,44	0,23	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,50	-0,27	-0,45

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	527.709,73	338.443,45
Nº de Partícipes	89	67
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.313	11,9621
2020	3.930	11,6123
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,01	3,01	5,94	3,80	5,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	27-01-2021	-1,08	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	01-03-2021	1,53	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,45	8,45	7,31	9,19	9,68				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,43	0,45	0,60	1,52			

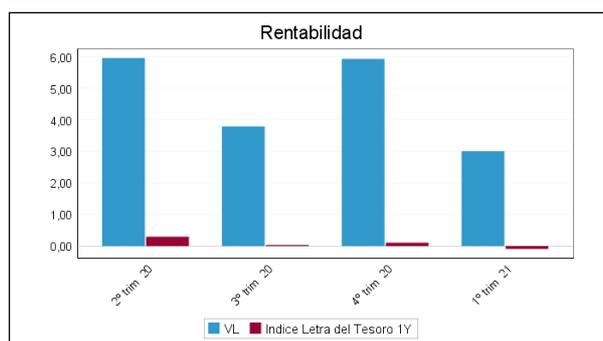
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	6.084	96,37	3.776	96,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.084	96,37	3.776	96,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	218	3,45	165	4,20
(+/-) RESTO	10	0,16	-11	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	6.313	100,00 %	3.930	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.930	2.429	3.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,55	37,83	44,55	74,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,37	5,93	2,37	-40,85
(+) Rendimientos de gestión	2,69	6,29	2,69	-36,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	1,53	-0,51	-149,21
± 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)	3,15	4,76	3,15	-2,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-199,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,32	29,30
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	45,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	45,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-11,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-19,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.313	3.930	6.313	

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

3. Inversiones financieras

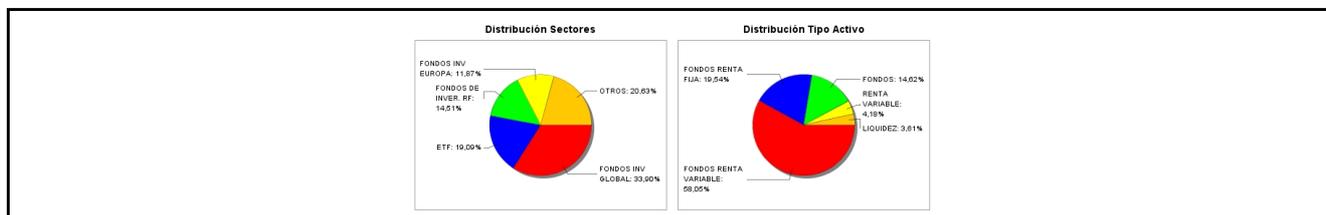
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	264	4,18	329	8,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	264	4,18	329	8,38
TOTAL IIC	5.821	92,20	3.446	87,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.084	96,38	3.776	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.084	96,38	3.776	96,07

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3805 miles de euros. De este volumen, 323 corresponden a renta variable, 3121 a operaciones sobre otras IIC 362 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 75,02 % 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 0,03 % 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 comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de los países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE. UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%). No obstante, debido al lento proceso de vacunación de la región comentado anteriormente, las perspectivas para el primer trimestre del año se han revisado ligeramente a la baja (del -1,9% interanual a -2,15%), seguido de un crecimiento del +13% interanual para el segundo trimestre del año.

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

En cuanto a las bolsas mundiales, durante este periodo el MSCI All Countries se revalorizó un 4,71%, un 0,92% el MSCI Emergente, o un 7,36% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 9,95. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. En cuanto a la renta fija, destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente. En este sentido, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo. En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se mantuvieron estables. En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%), así como las agrícolas. Por último, destacar la caída del oro en un -10,05% y de la plata en un -7,50%, mientras que el platino subía un 1,76%.

Con todo lo acontecido, junto con una revisión al alza tanto de los datos de crecimiento económico a nivel mundial, como de los resultados empresariales, junto con la continuación de un previsible soporte fiscal, y la aceleración del ritmo de vacunaciones, así como los diversos planes de recuperación entre los que destaca el de la Eurozona, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados. Sin embargo, las elevadas valoraciones actuales en la mayor parte de los activos financieros nos hacen aplicar una política de inversión algo más cauta en cuanto a la inversión en activos de riesgo, y por ello mantenemos una posición de infrponderación en renta variable, así como en el crédito de peor calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento. Además, se mantiene una posición en deuda emergente de duración corta, referenciada a divisa fuerte, invertida fundamentalmente en emisores corporativos, para aprovechar el repunte de la curva dólar, a la cual está referenciada esta inversión. En este último periodo hemos reducido el peso en oro del 9% al 5% actual, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino. Mantenemos esta posición significativa aún en oro, como activo diversificador del riesgo, así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Sin embargo, hemos incrementado en estos otros dos metales preciosos para añadir una exposición más cíclica. Por último, se ha mantenido una posición de neutralidad en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. La reducción de diferencial de tipos entre Estados Unidos y la Eurozona hace que se reduzca el atractivo hacia la divisa americana, si bien una mayor expectativa en cuanto a crecimiento económico e inflación estadounidense hace que sigamos relativamente cómodos con la posición actual.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 3,01 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 60,62% hasta 6.312.502 euros, y el número de participes aumentó en 22 lo que supone un total de 89 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 3,01%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,41% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,28% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,13% 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 -0,27%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,69 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,51 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 3,15 %. La diferencia de 0,05 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 3,01 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,46%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 60%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebrotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido ligeramente la renta fija corporativa europea para comprar para comprar Amundi MSCI Europe y DWS Invest Global Infraestructure, aumentando el peso de renta variable hasta el 65% actual. Por otra parte, se ha diversificado la inversión en megatendencias incorporando en cartera un 1,50% repartido en ETFs de gestión activa Ark Innovation, Ark Autonomous Technology&Robotics, Ark Next Generation Internet, Ark Genomic Revolution y The 3D Printing. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 42%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de trimestre, las inversiones en otras IICs se concentran por orden de exposición en Amundi Asset Management con un 14,56%, BlackRock Investment Management con un 14,90%, Nordea Investment Funds con un 10,47%, seguido de DWS Investment con un 8,32% y WinsdomTree Investment con un 8,29%, entre otras.

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 Trimestre supuso a un 15,93 % 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 8,45%

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,36 %.

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.

La continuidad en el soporte fiscal y los planes de recuperación, junto con la aceleración en las aplicaciones de las vacunas a nivel mundial que irán eliminando las medidas restrictivas de movilidad y distanciamiento social, hacen previsible una segunda mitad del año 2021 positiva en cuanto a recuperación económica y mejora en el sentimiento tanto a nivel del consumidor como a nivel del inversor. En este sentido, los mercados financieros seguirán soportados por dichas expectativas, además de por la elevada liquidez en el sistema, si bien por otra parte, las valoraciones alcanzadas tanto en renta variable como en renta fija son cada vez más exigentes y reflejan en sus precios dicha recuperación. Por tanto se hace necesaria una política de inversión prudente y de una elevada diversificación, para compensar el aumento de volatilidad que iremos observando según se vaya confirmando este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	264	4,18	329	8,38
TOTAL RV COTIZADA		264	4,18	329	8,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		264	4,18	329	8,38
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	18	0,29	0	0,00
US00214Q4010 - PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	USD	17	0,28	0	0,00
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	19	0,30	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	192	3,04	0	0,00
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	17	0,28	0	0,00
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	18	0,29	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	117	1,85	81	2,06
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	320	5,06	147	3,74
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES IM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	311	4,93	188	4,78
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	319	5,05	197	5,02
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	303	4,80	199	5,07
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	0	0,00	73	1,85
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	94	1,49	72	1,83
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	200	3,18	187	4,76
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflati	EUR	187	2,96	115	2,92
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	122	1,94	76	1,94
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	263	4,16	216	5,51
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	390	6,18	241	6,13
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Pallad	EUR	123	1,94	0	0,00
DE000A0N62F2 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold Si	EUR	118	1,86	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	238	3,77	162	4,12
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	321	5,09	230	5,85
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	496	7,86	193	4,92
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	356	5,63	251	6,39
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	364	5,76	251	6,38
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	251	3,97	154	3,93
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	253	4,01	166	4,22
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	394	6,23	247	6,27
TOTAL IIC		5.821	92,20	3.446	87,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.084	96,38	3.776	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.084	96,38	3.776	96,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,27	0,25	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,32	-0,29	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	401.641,92	279.405,07
Nº de Partícipes	137	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.096	12,6877
2020	3.388	12,1268
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,63	4,63	8,03	4,73	7,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	27-01-2021	-1,33	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	01-03-2021	1,87	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,47	10,47	9,32	11,23	12,80				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,96	2,96							

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

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

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

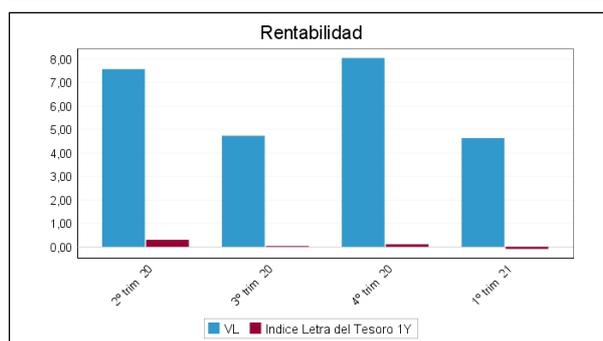
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.979	97,70	3.212	94,81
* Cartera interior	310	6,08	168	4,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.669	91,62	3.044	89,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	158	3,10	350	10,33
(+/-) RESTO	-41	-0,80	-173	-5,11
TOTAL PATRIMONIO	5.096	100,00 %	3.388	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.388	1.552	3.388	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,25	66,93	32,25	-8,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,96	7,10	3,96	5,99
(+) Rendimientos de gestión	4,31	7,52	4,31	9,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,02	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)	-0,40	1,90	-0,40	-139,96
± 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)	4,71	5,60	4,71	60,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	161,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,42	-0,36	63,81
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	86,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	86,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-4,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,84
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	6,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.096	3.388	5.096	

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

3. Inversiones financieras

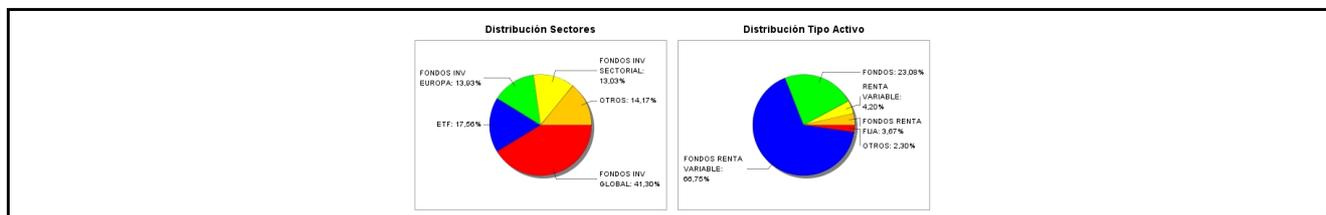
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	310	6,08	168	4,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	310	6,08	168	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	214	4,20	301	8,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	214	4,20	301	8,89
TOTAL IIC	4.455	87,42	2.743	80,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.669	91,62	3.044	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.979	97,70	3.212	94,81

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 11 de enero de 2021 se ha realizado suscripción de participaciones que, en su totalidad, suponen un aumento en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 27,43%.

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 20,03% 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 3341 miles de euros. De este volumen, 347 corresponden a renta variable, 2796 a operaciones sobre otras IIC 198 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 70,90 % 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 0,02 % 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 comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de los países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE. UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año

(+4,2%). No obstante, debido al lento proceso de vacunación de la región comentado anteriormente, las perspectivas para el primer trimestre del año se han revisado ligeramente a la baja (del -1,9% interanual a -2,15%), seguido de un crecimiento del +13% interanual para el segundo trimestre del año.

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

En cuanto a las bolsas mundiales, durante este periodo el MSCI All Countries se revalorizó un 4,71%, un 0,92% el MSCI Emergente, o un 7,36% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 9,95. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. En cuanto a la renta fija, destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente. En este sentido, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo. En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se mantuvieron estables. En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%), así como las agrícolas. Por último, destacar la caída del oro en un -10,05% y de la plata en un -7,50%, mientras que el platino subía un 1,76%.

Con todo lo acontecido, junto con una revisión al alza tanto de los datos de crecimiento económico a nivel mundial, como de los resultados empresariales, junto con la continuación de un previsible soporte fiscal, y la aceleración del ritmo de vacunaciones, así como los diversos planes de recuperación entre los que destaca el de la Eurozona, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados. Sin embargo, las elevadas valoraciones actuales en la mayor parte de los activos financieros nos hacen aplicar una política de inversión algo más cauta en cuanto a la inversión en activos de riesgo, y por ello mantenemos una posición de infrponderación en renta variable, así como en el crédito de peor calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento. Además, se mantiene una posición en deuda emergente de duración corta, referenciada a divisa fuerte, invertida fundamentalmente en emisores corporativos, para aprovechar el repunte de la curva dólar, a la cual está referenciada esta inversión. En este último periodo hemos reducido el peso en oro del 9% al 5% actual, para comprar un 2% en plata y otro 2% en platino. Mantenemos esta posición significativa aún en oro, como activo diversificador del riesgo, así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Sin embargo, hemos incrementado en estos otros dos metales preciosos para añadir una exposición más cíclica. Por último, se ha mantenido una posición de neutralidad en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global. La reducción de diferencial de tipos entre Estados Unidos y la Eurozona hace que se reduzca el atractivo hacia la divisa americana, si bien una mayor expectativa en cuanto a crecimiento económico e inflación estadounidense hace que sigamos relativamente cómodos con la posición actual.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 4,63 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 50,4% hasta 5.095.910 euros, y el número de participes

aumentó en 35 lo que supone un total de 137 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 4,63%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,47% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,32% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% 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 -0,29%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,31 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,4 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 4,71 %. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 4,63 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,46%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de enero y febrero, mantuvimos un peso en renta variable de 80%, tras haber realizado un movimiento táctico defensivo el pasado mes de octubre ante los rebrotes de la pandemia y una nueva ola de contagios. En febrero diversificamos la inversión en metales preciosos, reduciendo el peso en el ETC de oro WisdomTree Physical Gold del 9% al 5% para invertir un 2% en plata y un 2% en oro a través de los ETC WisdomTree Physical Silver y WisdomTree Physical Platinum respectivamente. Además, diversificamos la inversión en renta variable, vendiendo parte de megatendencias generales hacia inversiones enfocadas hacia el cambio climático y la inteligencia artificial, a través de los fondos Noredea Global Climate y Allianz Global Artificial Intelligence. También se ha reducido ligeramente el peso en sector salud para comprar un 2% en renta variable inglesa, a través del fondo Threadneedle UK Equities, por su perfil más cíclico. Finalmente, en marzo, cambiamos nuestro posicionamiento táctico de infraponderación 2 a infraponderación 1. Para ello, hemos reducido el peso en activos monetarios para comprar para comprar Amundi MSCI Europe y el fondo Value Strategy Fund, aumentando el peso de renta variable hasta el 85% actual. Por otra parte, se ha diversificado la inversión en megatendencias incorporando en cartera un 1,50% repartido en ETFs de gestión activa Ark Innovation, Ark Autonomous Technology&Robotics, Ark Next Generation Internet, Ark Genomic Revolution y The 3D Printing. A lo largo del trimestre hemos mantenido intacta la exposición a dólar en un 47%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de trimestre, las inversiones en otras IICs se concentran por orden de exposición en Amundi Asset Management con un 14,28%, BlackRock Investment Management con un 14,62%, Nordea Investment Funds con un 8,47%, seguido de Degroof Petercam con un 6,90% y WisdomTree Investment con un 8,29%, entre otras.

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 Trimestre supuso a un 9,4 % 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 10,47%

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,96 %.

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.

La continuidad en el soporte fiscal y los planes de recuperación, junto con la aceleración en las aplicaciones de las vacunas a nivel mundial que irán eliminando las medidas restrictivas de movilidad y distanciamiento social, hacen previsible una segunda mitad del año 2021 positiva en cuanto a recuperación económica y mejora en el sentimiento tanto a nivel del consumidor como a nivel del inversor. En este sentido, los mercados financieros seguirán soportados por dichas expectativas, además de por la elevada liquidez en el sistema, si bien por otra parte, las valoraciones alcanzadas tanto en renta variable como en renta fija son cada vez más exigentes y reflejan en sus precios dicha recuperación. Por tanto se hace necesaria una política de inversión prudente y de una elevada diversificación, para compensar el aumento de volatilidad que iremos observando según se vaya confirmando este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182838005 - PARTICIPACIONES VALUE STRATEGY FUND	EUR	310	6,08	168	4,96
TOTAL IIC		310	6,08	168	4,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		310	6,08	168	4,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	214	4,20	301	8,89
TOTAL RV COTIZADA		214	4,20	301	8,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		214	4,20	301	8,89
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	15	0,30	0	0,00
US00214Q4010 - PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	USD	15	0,29	0	0,00
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	15	0,30	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	204	4,00	0	0,00
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	15	0,29	0	0,00
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	15	0,30	0	0,00
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	154	3,01	103	3,04
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	266	5,21	146	4,32
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	255	5,00	168	4,96
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	0	0,00	129	3,81
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	187	3,67	133	3,93
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	0	0,00	98	2,88
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	366	7,19	233	6,87
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	311	6,10	189	5,57
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Pallad	EUR	102	1,99	0	0,00
DE000A0N62F2 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold Si	EUR	97	1,90	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	302	5,93	200	5,90
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	362	7,10	265	7,81
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	400	7,85	155	4,57
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	343	6,74	244	7,21
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	300	5,89	206	6,09
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	310	6,08	205	6,04
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	422	8,28	270	7,96
TOTAL IIC		4.455	87,42	2.743	80,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.669	91,62	3.044	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.979	97,70	3.212	94,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.