

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Cuesta del Sagrado Corazon, 6
28016 - Madrid
913244200

Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el trimestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 16,66%, en renta fija directa de un 0,28%, en fondos de un 76.03%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 7.07%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,36	0,07	0,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	24.473.644,00	25.720.908,00
Nº de accionistas	148,00	147,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	32.068	1,3103	1,2738	1,3116
2020	32.791	1,2749	1,1219	1,2896
2019	35.389	1,2689	1,1858	1,2704
2018	37.674	1,1858	1,1791	1,2704

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,13	0,58	0,45	0,13	0,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

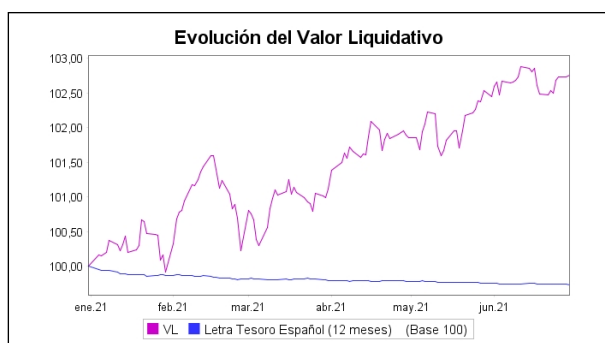
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
2,78	1,64	1,12	2,40	1,15	0,47	7,00	-5,92	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	1,04	0,00	1,02	0,00	0,00	0,00

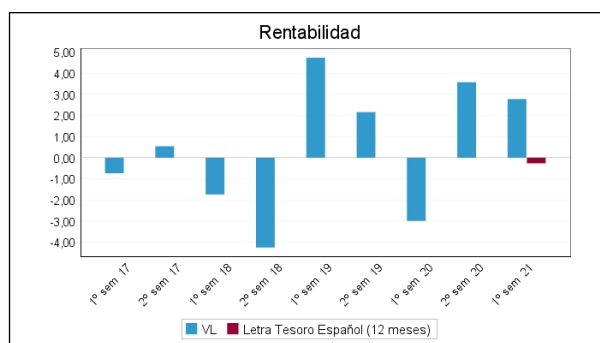
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.869	93,14	30.945	94,84
* Cartera interior	2.642	8,24	2.578	7,90
* Cartera exterior	27.226	84,90	28.367	86,94
* 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)	1.751	5,46	1.369	4,20
(+/-) RESTO	448	1,40	315	0,97
TOTAL PATRIMONIO	32.068	100,00 %	32.629	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.791	0	32.791	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,96	-8,39	-4,96	-41,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	0,51	2,74	425,57
(+) Rendimientos de gestión	3,41	1,56	3,41	115,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-46,88
+ Dividendos	0,02	0,10	0,02	-80,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	-0,48	0,88	-280,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,49	2,01	2,49	21,91
± Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-128,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,05	-0,69	-35,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,93	-0,58	-38,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-51,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	274,46
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	983,51
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	175,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	1,36
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	5.880,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.068	32.791	32.068	

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

3. Inversiones financieras

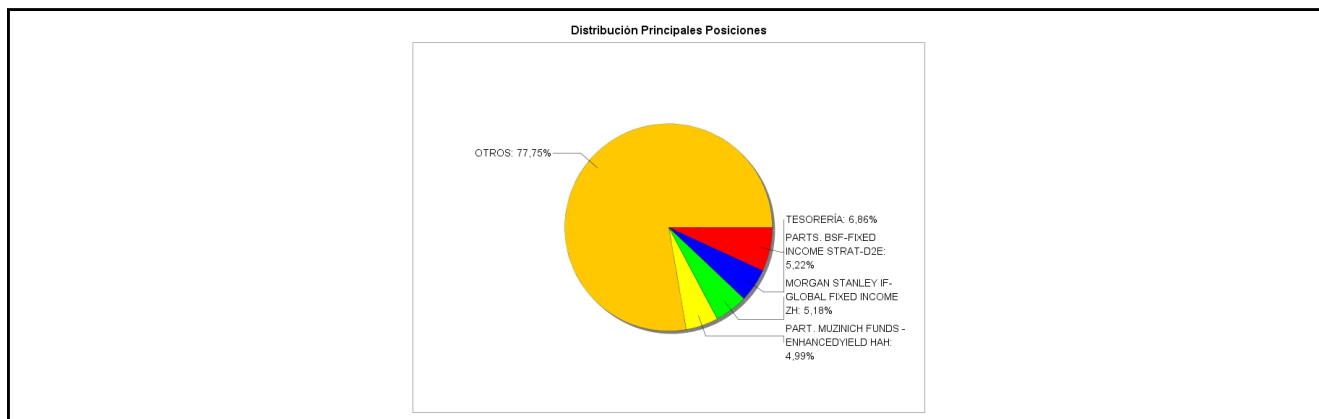
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.642	8,23	2.578	7,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.642	8,23	2.578	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.212	3,78	1.749	5,36
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.212	3,78	1.749	5,36
TOTAL IIC	26.014	81,14	26.780	82,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.226	84,92	28.529	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.869	93,15	31.107	95,34

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación del folleto para hacer mención al riesgo de sostenibilidad

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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

En este primer semestre de 2021, el mercado sigue muy condicionado por los desarrollos en torno a la COVID-19, como no podía ser de otra manera, con un ojo (o los dos) puesto en la inflación y la posible subida anticipada de tipos. La información más reciente apunta a un creciente dinamismo de la economía mundial. Al inicio del año, la actividad global perdió impulso como consecuencia del repunte de las infecciones de COVID 19 en numerosas regiones y del consiguiente reforzamiento de las medidas de contención de la pandemia. Sin embargo, desde el tramo final del primer trimestre fue apreciándose un fortalecimiento gradual de la actividad, que, más recientemente, habría ganado en intensidad, de acuerdo con la información disponible. No obstante, la evolución observada presenta una notable heterogeneidad por áreas geográficas. La mejoría se ha producido básicamente entre las economías avanzadas, con el trasfondo de los avances en los procesos de vacunación (de ahí el mejor resultado en las bolsas de los mercados desarrollados frente a los emergentes). La consecuencia está siendo un repunte significativo de la actividad económica en el segundo trimestre en

este grupo de países. Sin embargo, en numerosas economías emergentes -incluidas algunas de gran tamaño, como la India-, la incidencia de la pandemia en los últimos meses ha sido muy elevada, lo que ha motivado que las medidas de contención se hayan mantenido, o incluso acrecentado en algunos casos. En el corto plazo, es probable que el contraste entre el dinamismo de las economías avanzadas y la mayor debilidad de las emergentes, tienda incluso a acentuarse. Dados los ritmos actuales de vacunación, el primero de estos dos conjuntos de países previsiblemente alcanzará la inmunidad de grupo antes de que acabe el año. Por el contrario, el grado de vulnerabilidad ante la pandemia de las economías emergentes seguirá siendo mayor, dada su limitada capacidad para acelerar el proceso de vacunación. Desde una perspectiva sectorial, el repunte de la actividad en el período más reciente se estaría concentrando en las ramas de servicios (de ahí que el value cíclico haya tenido un comportamiento mejor). El PMI global de servicios ha aumentado con intensidad de forma continuada desde febrero, al compás de la reapertura de las economías avanzadas. Por su parte, el indicador análogo referido a las manufacturas permanece estable desde el otoño pasado, aunque en niveles elevados, coherentes con una expansión robusta de la actividad. Es probable que la ausencia de mejoras adicionales desde entonces esté reflejando, en parte, las alteraciones de las cadenas globales de producción que han comenzado a percibirse en algunos segmentos concretos del sector manufacturero. Una manifestación prominente de este fenómeno está siendo la escasez de semiconductores, consumo intermedio utilizado en la producción de diversas categorías de bienes.

El repunte de los precios de las materias primas y la ganancia de dinamismo de la actividad económica están conduciendo a mayores presiones inflacionistas. En un contexto en el que el grado de holgura cíclica parece seguir siendo elevado, esta aceleración de los precios debería tener una naturaleza transitoria, que estaría vinculada, en parte, a las disrupciones comentadas en los procesos productivos. En los mercados financieros internacionales, la mejora de las perspectivas de la actividad mundial ha tendido a favorecer, en los últimos meses, el apetito por el riesgo. Pero, simultáneamente, la posibilidad de que los repuntes recientes en las tasas de variación de los precios puedan dar paso a aumentos más persistentes de la inflación ha despertado temores de que pudiera producirse un tensionamiento de las políticas monetarias.

En el área del euro, la evolución favorable de la pandemia y las mejoras generalizadas de la confianza hacen presagiar un fortalecimiento de la recuperación de la actividad en el futuro inmediato. Las perspectivas favorables descansan sobre el supuesto de que no surjan nuevos contratiempos en el terreno sanitario y, en particular, de que se cumplan los calendarios de vacunación previstos. En ese contexto, la mejora de la confianza de los agentes privados, el aumento del consumo -apoyado en un descenso gradual de la tasa de ahorro-, el repunte de la demanda global y el sostén de las políticas económicas habrían de permitir, según las proyecciones más recientes del Eurosistema, presentadas al Consejo de Gobierno del BCE del pasado 10 de junio, que el producto interior bruto (PIB) del área crezca un 4,6% y un 4,7% en 2021 y en 2022, respectivamente, lo que en ambos casos supone una revisión al alza de 0,6 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones de marzo. Las presiones inflacionistas en el área del euro siguen siendo modestas. El indicador general del índice armonizado de precios de consumo (IAPC) ha repuntado con cierta intensidad en los últimos meses, debido al componente energético, afectado por los efectos base causados por la caída del precio del petróleo en la primavera del pasado año, al inicio de la pandemia. Sin embargo, la inflación subyacente (que excluye los componentes de energía y de alimentos) ha permanecido en niveles muy moderados y, aunque se espera un repunte en la segunda mitad del año, este estaría causado por factores transitorios, que previsiblemente revertirían en 2022. Tanto el IAPC general como el indicador subyacente alcanzarían en 2023, de acuerdo con las últimas proyecciones del Eurosistema, una tasa del 1,4% en el promedio anual.

En resumen, por el lado positivo, tenemos el soporte monetario y fiscal junto con el escenario de reapertura implican un muy buen escenario para invertir en activos de riesgo (optimismo). Por el lado menos positivo, se vislumbra un recalentamiento de la economía con la duda de la temporalidad de la alta inflación, que es el principal riesgo que observamos. Además, a esto le unimos unas valoraciones ajustadas que hace que el inversor esté dispuesto a soportar cierta volatilidad ante un posible reajuste de valoraciones a la baja. Podría pasar lo contrario que el año pasado: la economía real mejora y los mercados bajan (esto ya pasó en 2018: con economía real sana las valoraciones fueron a la banda baja por subida de tipos de la Fed).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año lo empezamos con un posicionamiento neutral a RV y fuimos deshaciendo ligeramente en enero y febrero con la subida del mercado a buenos precios. En el segundo trimestre del año seguimos con la misma tónica deshaciendo a buenos precios, especialmente en Europa, ya que el crecimiento fue mayor. A mediados de mayo aprovechamos para cambiar dos mixtos, uno con sesgo value y otro cuantitativo, por un mixto moderado global más predecible, ya que queríamos aprovechar las caídas y entrar con un poco más de beta. En junio, aprovechamos para deshacer una pequeña parte de RF cuando el Bono Americano se fue por debajo de 1,5.

En cuanto a sectores, estamos diversificados tanto en growth como en value cíclico.

En RF, preferimos a europea a la americana ya que la posibilidad de subida de tipos en EEUU es mayor que en Europa.

Estamos positivo con el dólar por la misma razón.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0,89%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 1.12% y ha soportado unos gastos del 0,27% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 19.53%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del primer semestre. Datos reales a 30 de junio (desgranando los fondos): RF: 40.9%, RV 219.61%, Liquidez 16,82%, Neutrales/otros, 8.06% y oro 3,7%.

Iniciamos el año con una exposición neutral al mandato y empezamos a reducir a mediados de enero en emergentes, vendiendo parte del Vontobel EM y en RF el MS Global Fixed Income Strategies, ya que tenía menos recorrido al alza. En febrero, con la subida de mitad de mes, seguimos reduciendo exposición esta vez a value cíclico, con buenas revalorizaciones (Robeco Global Premium y Berkshire Hathaway) y en renta fija el MS Global Fixed income Strategies. Comenzamos el segundo semestre deshaciendo una pequeña parte de los ETF de Europa y de Berkshire, ya que habían tenido un crecimiento muy alto. En mayo, con la caída de mitad de mes, aprovechamos para cambiar parte de los moderados que cayeron menos (Nordea) o de los cuantitativos (Man Targetrisk) por el clásico endowment fund (BGF Global Allocation) para aprovechar mejor la recuperación posterior. Por último, en junio, redujimos ligeramente la exposición a RF (Pimco Income) debido a la bajada del treasury americano a muy buenos precios. También aprovechamos la subida del mercado para deshacer posiciones tanto en el ETF de Euro Sotxx como el de S&P como el Global. Así bajamos la beta de cara a verano.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 5,26%, MSIM Global Fixed Inc O-ZH con un 5,22% y MUZINICH ENHANCE YIELD con un 5,03%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado marzo con un 1.12% en el año

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 4,17%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el semestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el semestre neutral al mandato, ya que, aunque somos optimistas a largo plazo, aunque tenemos muy en cuenta el riesgo de que la alta inflación no sea temporal y provoque una subida de tipos antes de lo esperado.

Seguimos teniendo una sobreponderación en la RV frente a la RF (hemos rebajado a buenos precios), neutrales en todas las regiones, aunque estamos aumentando exposición en Asia (especialmente en China), debido a que estábamos infraponderados, y neutrales entre el Growth y el Value.

En resumen, creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, con las vacunas funcionando y los Bancos Centrales ayudando, aunque siendo conscientes de los riesgos, especialmente de la inflación.

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
ES0114675038 - PARTICIPACIONES 316149 Bestinver Renta FI	EUR	1.066	3,32	1.053	3,23
ES0111192003 - PARTICIPACIONES 25468778 ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	1.576	4,91	1.525	4,67
TOTAL IIC		2.642	8,23	2.578	7,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.642	8,23	2.578	7,90
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
US0846701086 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	353	1,10	854	2,62
IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC	USD	859	2,68	895	2,74
TOTAL RV COTIZADA		1.212	3,78	1.749	5,36
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.212	3,78	1.749	5,36
LU0917671041 - PARTICIPACIONES 10150723 JPMorgan Investment Funds - GI	EUR	606	1,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010149120 - PARTICIPACIONES 1726438 Carmignac Securite	EUR	1.003	3,13	997	3,06
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES 48432132 PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	781	2,44	765	2,34
FR0010315770 - PARTICIPACIONES 10746994 Lyxor MSCI World UCITS ETF	EUR	543	1,69	552	1,69
LU1955045635 - PARTICIPACIONES 60787209 Quadriga Investors - Igneo Fun	EUR	160	0,50	201	0,62
LU1041600690 - PARTICIPACIONES 40349227 JPMorgan Funds - Income Fund	EUR	1.078	3,36	1.051	3,22
LU1378878604 - PARTICIPACIONES 48568201 Morgan Stanley Investment Fund	USD	428	1,34	415	1,27
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES 7284400 iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	256	0,80	284	0,87
LU0582530498 - PARTICIPACIONES 24062021 Robeco Capital Growth Funds -	EUR	316	0,99	420	1,29
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES 17680799 iShares Core EURO STOXX 50 UCI	EUR	190	0,59	164	0,50
LU0278093082 - PARTICIPACIONES 192093 Vontobel Fund - Emerging Marke	USD	0	0,00	294	0,90
LU0712124089 - PARTICIPACIONES 28163564 Morgan Stanley Investment Fund	EUR	1.662	5,18	2.174	6,66
FR0007032990 - PARTICIPACIONES 9081102 Amundi - Amundi 6 M	EUR	980	3,06	1.482	4,54
LU1628005743 - PARTICIPACIONES 50175666 DIP -Lift Global Value Fund	EUR	131	0,41	124	0,38
LU0252965594 - PARTICIPACIONES 133866 BlackRock Global Funds - Japan	EUR	226	0,70	207	0,64
LU1570391562 - PARTICIPACIONES 49630707 Quadriga Investors - Global AI	EUR	159	0,50	199	0,61
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES 20990555 iShares V plc - iShares S&P 50	EUR	624	1,95	678	2,08
LU1511517010 - PARTICIPACIONES 23495584 Morgan Stanley Investment Fund	EUR	971	3,03	1.064	3,26
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES 43379399 MAN Funds VI PLC - Man AHL Tar	EUR	1.116	3,48	1.049	3,21
DE0005933931 - PARTICIPACIONES 7098704 iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	383	1,19	339	1,04
LU0316493237 - PARTICIPACIONES 8267718 Franklin Templeton Investment	EUR	879	2,74	893	2,74
FR0012599645 - PARTICIPACIONES 45093383 Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	1.099	3,43	1.098	3,37
LU1844121522 - PARTICIPACIONES 60787209 Quadriga Investors - Igneo Fun	USD	473	1,48	600	1,84
LU0376438312 - PARTICIPACIONES 172154 BlackRock Global Funds - World	EUR	223	0,70	200	0,61
LU0346393704 - PARTICIPACIONES 14266075 Fidelity Funds - Euro Short Te	EUR	1.520	4,74	1.528	4,68
LU0942882589 - PARTICIPACIONES 37714880 SIH BrightGate Global Income F	EUR	567	1,77	536	1,64
LU0908500753 - PARTICIPACIONES 35161921 ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	366	1,14	405	1,24
IE00BWBSFJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	824	2,57	811	2,48
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZESTE ID	EUR	1.601	4,99	1.583	4,85
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investors	EUR	1.499	4,67	1.676	5,14
LU0329592538 - PARTICIPACIONES 133304 BlackRock Global Funds - Globa	USD	479	1,49	0	0,00
LU0438336421 - PARTICIPACIONES 16650998 BSF-FIXED INCOME STRAT-D2E	EUR	1.674	5,22	1.682	5,16
LU0351545230 - PARTICIPACIONES 10432200 NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR	EUR	964	3,01	1.049	3,22
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES 33492937 TRAD FD-F&C RE EQ L/S-BEA	EUR	1.133	3,53	1.118	3,43
DE0002635307 - PARTICIPACIONES 8624352 ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	540	1,68	568	1,74
FR0010251744 - PARTICIPACIONES 11115085 LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF	EUR	179	0,56	162	0,50
FR0007054358 - PARTICIPACIONES 7274448 LYX ETF EUROSTOXX 50 DR	EUR	381	1,19	413	1,26
TOTAL IIC		26.014	81,14	26.780	82,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.226	84,92	28.529	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.869	93,15	31.107	95,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).