

RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 72

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.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 FONDO

Fecha de registro: 17/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: ELEVADO

Descripción general

Política de inversión: El FIL invierte prácticamente el 100% de la exposición total en la clase de acciones E del compartimento GSA CORAL STUDENT

PORTFOLIO (en adelante el Fondo Subyacente o FS) de GSA CORAL PORTFOLIO S. C. A. SICAV-SIF, entidad luxemburguesa constituida

como Specialized Investment Fund (SIF) no supervisada por la CNMV y cuyo folleto no está verificado por la CNMV. La SICAV-SIF consta

como FIA en España con el nº 1.699.

El objetivo principal del FS es lograr un crecimiento significativo del capital a largo plazo, mediante un adecuado control del

riesgo, invirtiendo su patrimonio en otros fondos alternativos y compañías de inversión asimiladas (en adelante activos subyacentes),

propietarios finales de los activos inmobiliarios destinados a residencias de estudiantes. Estas compañías asumen todo el proceso de

inversión, desde la adquisición, edificación o reforma del inmueble hasta su comercialización y gestión de la ocupación.

Operativa en instrumentos derivados

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

informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE B	49.707,05	76	EUR	0,00	500.000 eu	NO	50.478	45.528	24.990	
CLASE I	12.775,24	42	EUR	0,00	100.000 eu	NO	13.171	12.799	3.971	
CLASE R	163.953,71	1.259	EUR	0,00	100.000 eu	NO	164.929	156.852	111.183	
CLASE BR	1.593,79	2	EUR	0,00		NO	1.618	1.611		
CLASE IR	5.053,98	5	EUR	0,00		NO	5.211	5.169		
CLASE RR	9.771,84	77	EUR	0,00		NO	9.830	9.003	0	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2020	2019	20__
CLASE B	EUR			30-06-2021	1.015,5132		991,1105	1.023,7701	
CLASE I	EUR			30-06-2021	1.031,2019		1.002,4320	1.027,1877	
CLASE R	EUR			30-06-2021	1.005,9537		984,2228	1.021,7701	
CLASE BR	EUR			30-06-2021	1.015,5132		991,1107		
CLASE IR	EUR			30-06-2021	1.031,2018		1.002,4320		
CLASE RR	EUR			30-06-2021	1.005,9531		984,2222	0,0000	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE BR		0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE IR		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE RR		0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,42	-4,04			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,65	2,87	2,62	0,09	28,51			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,83	2,83	3,06	3,35	3,72	3,35			
LETRA 1 AÑO	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

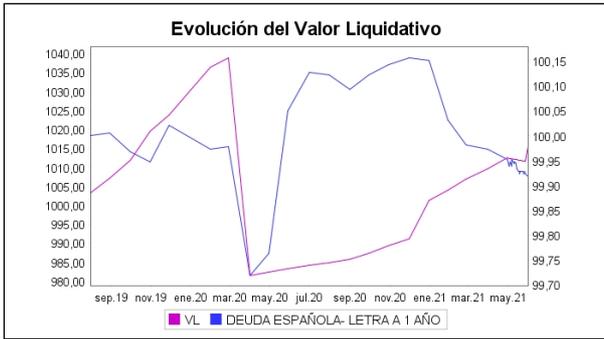
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	2,55	2,67		

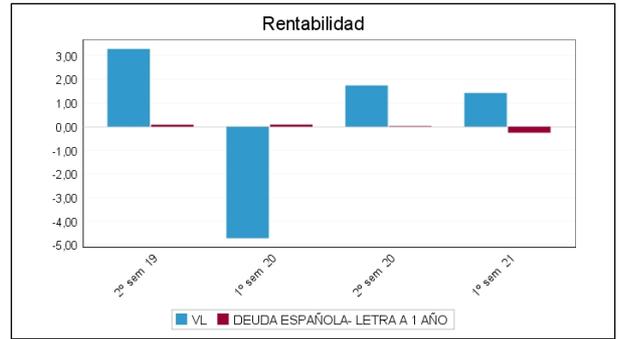
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,76	-3,33			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	1,79	3,44	3,32	0,09	28,42			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,76	2,76	3,00	3,28	3,66	3,28			
LETRA 1 AÑO	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

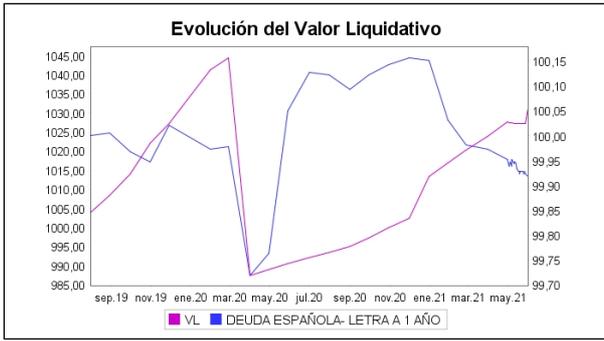
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	1,76	1,87		

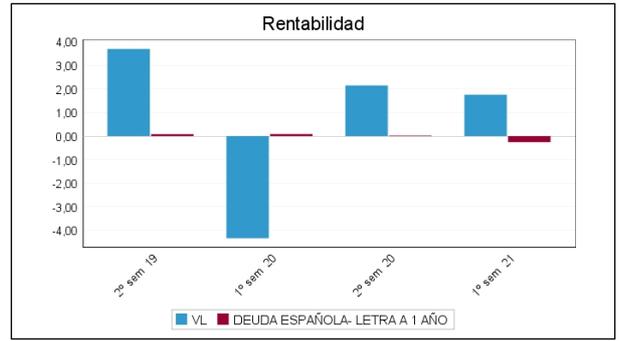
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,21	-4,48			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,58	2,51	2,19	0,10	28,57			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,81	2,81	3,03	3,29	3,63	3,29			
LETRA 1 AÑO	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

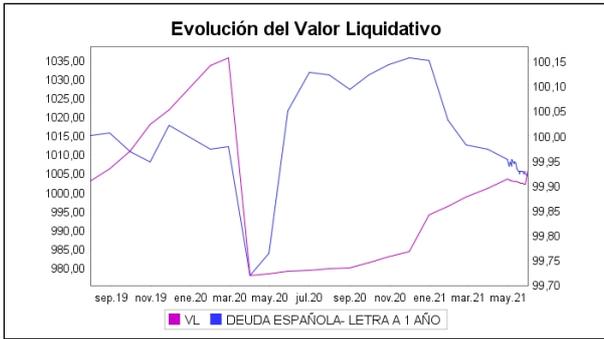
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	3,06	3,17		

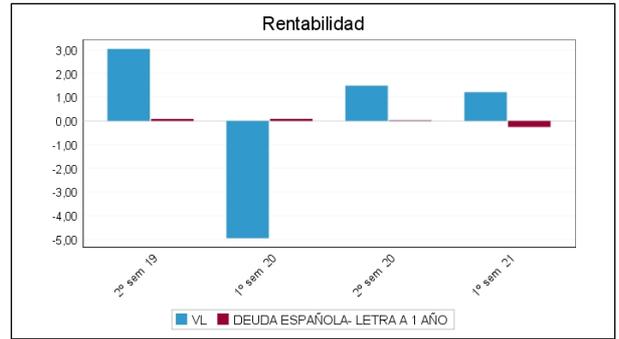
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE BR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,42				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,65	2,87	2,62	0,09				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,60	3,60	4,07						
LETRA 1 AÑO	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

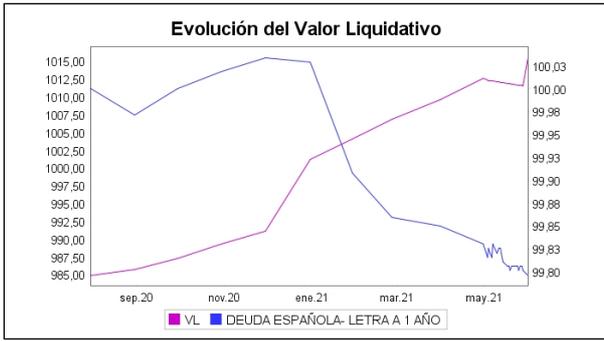
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	2,55			

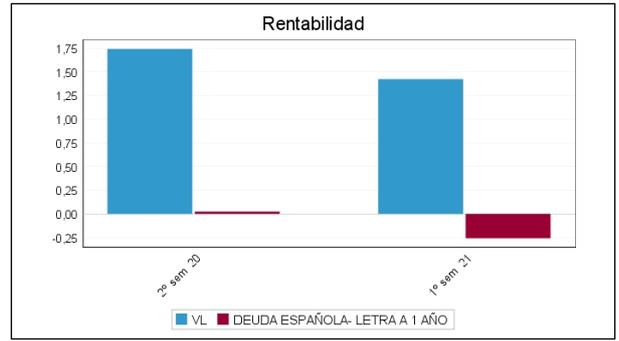
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE IR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,76				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	1,79	3,44	3,32	0,09				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,41	3,41	3,83	4,20					
LETRA 1 AÑO	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

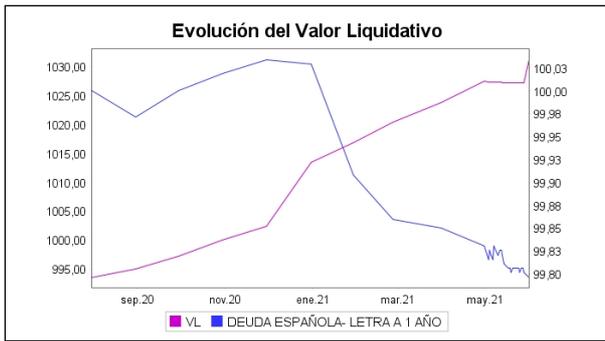
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	1,76			

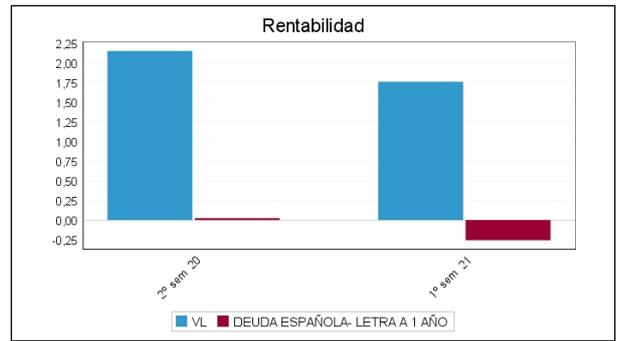
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE RR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,21	-4,48			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,58	2,51	2,19	0,10	28,57			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,31	3,31	3,65	4,10		4,10			
LETRA 1 AÑO	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

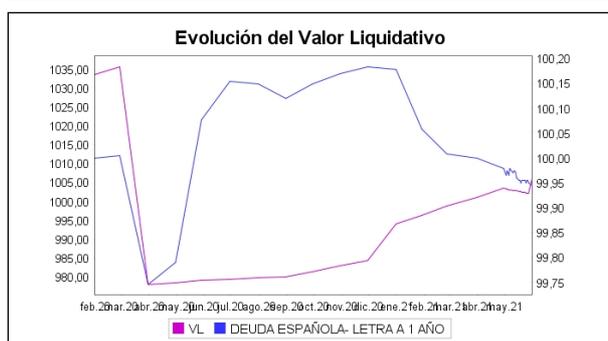
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	3,06	0,00		

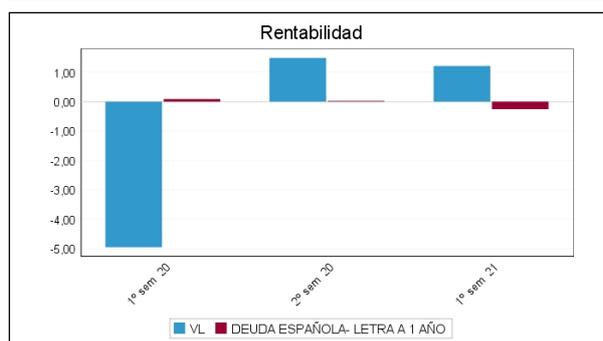
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	230.224	97,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	230.224	97,35
* 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)	0	0,00	7.701	3,26
(+/-) RESTO	245.242	100,00	-1.439	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	245.242	100,00 %	236.485	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	236.485	227.461	245.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,36	2,33	2,36	5,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	1,58	1,29	-15,25
(+) Rendimientos de gestión	1,86	2,01	1,86	-3,59
(-) Gastos repercutidos	0,57	0,73	0,57	-18,41
- Comisión de gestión	0,32	0,69	0,32	-52,16
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,26	0,04	0,26	529,33
(+) Ingresos	0,00	0,30	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	245.242	236.485	245.242	

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

3. Inversiones financieras

El fondo continúa ofreciendo una rentabilidad mensual positiva en un contexto de recuperación de la economía apoyada por el actual despliegue de vacunas a nivel mundial. El 80% de la cartera del fondo está expuesta a los principales mercados de residencias de estudiantes privadas: EE. UU., Reino Unido y Europa, que registran algunos de los índices de vacunación más elevados. El análisis de la Organización Mundial de la Salud realizado el 15 de junio de 2021 muestra que las dosis de vacunas administradas por cada 100 personas para estos tres mercados tienen una tasa media de vacunación líder en el mundo de más del 81%.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.000.000,00 euros, suponiendo un 1,67%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shanghai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2T21, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes. En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que "es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios". El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en

vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos del PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente “dovish”, a moderadamente “dovish”. Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el “tapering” hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública

italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo continúa ofreciendo una rentabilidad mensual positiva en un contexto de recuperación de la economía apoyada por el actual despliegue de vacunas a nivel mundial. El 80% de la cartera del fondo está expuesta a los principales mercados de residencias de estudiantes privadas: EE. UU., Reino Unido y Europa, que registran algunos de los índices de vacunación más elevados. El análisis de la Organización Mundial de la Salud realizado el 15 de junio de 2021 muestra que las dosis de vacunas administradas por cada 100 personas para estos tres mercados tienen una tasa media de vacunación líder en el mundo de más del 81%.

El ciclo académico de septiembre de 2021/22 continúa acelerando su ritmo de reservas, con la mayoría de los mercados del fondo mejorando los datos de 2020/21 a estas alturas del año pasado, y con las universidades centradas en volver a la formación presencial a partir de septiembre/octubre de 2021.

En Irlanda, el Consejo de Ministros ha aprobado un plan de reapertura de los campus universitarios para el próximo curso 2021/22, en el que se aplicará un programa de formación híbrido pero principalmente presencial para todos los estudiantes. Como mínimo, el plan establece que la enseñanza presencial, de laboratorio, las tutorías, los talleres y las conferencias más pequeñas podrán tener lugar en el campus. También se espera que el sector de la enseñanza superior irlandesa cree un sistema sólido para facilitar y apoyar el programa de vacunación de los estudiantes y el personal, así como promover la concienciación ante posibles síntomas entre los estudiantes y el personal. Las solicitudes han aumentado un 9% interanual (a junio de 2021) para septiembre de 2021.

El mercado de la educación superior en el Reino Unido sigue su camino hacia la plena recuperación, con la reanudación de la formación presencial desde mayo de 2021 y una fuerte subida de las solicitudes universitarias tras la interrupción de Covid-19. Las aplicaciones han aumentado un 8,4% interanual (a junio de 2021), con un aumento del 12% en las solicitudes nacionales y del 17% en las de estudiantes de fuera de la Unión Europea. Como ejemplo, la University College London (UCL) ha informado que las solicitudes de licenciatura han aumentado un 16% entre los años académicos 2020/21 y 2021/22, que se unen al grupo de solicitantes que optaron por diferir estudios en 2020/21. Esto anticipa un aumento considerable de la demanda este año, siendo la experiencia de la UCL similar a la de muchas otras universidades del Reino Unido. La cartera del fondo en UK se beneficiará de esta demanda, ya que el ritmo de reservas actual es superior al de 2020/21

El periodo de alquiler ha comenzado también en España, donde esperamos un aumento en las reservas durante los meses de verano, con los estudiantes nacionales viajando con sus familias para inspeccionar nuestras residencias. Asimismo, estamos recibiendo reservas de grupo de nuestros socios universitarios que regresan a España enviando estudiantes para cursos de larga duración, escuelas de negocios e idiomas. En Alemania, y al igual que el año pasado, la educación superior comenzará a impartirse a finales de octubre, por lo que nuestras campañas de arrendamiento acaban de comenzar en dicho mercado.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE B:

El patrimonio del FIL se sitúa en 50,48 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 76 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,42%

Los gastos soportados por el FIL han sido 1,28% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,65% frente al 2,62% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1015,513 a fin del periodo.

CLASE I:

El patrimonio del FIL se sitúa en 13,17 millones de euros a fin del periodo.
El número de partícipes del FIL se sitúa en 42 a fin de periodo.
La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,76%
Los gastos soportados por el FIL han sido 0,88% del patrimonio.
Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,79% frente al 3,32% del periodo anterior.
El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1031,202 a fin del periodo.

CLASE R:

El patrimonio del FIL se sitúa en 164,93 millones de euros a fin del periodo.
El número de partícipes del FIL se sitúa en 1259 a fin de periodo.
La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,21%
Los gastos soportados por el FIL han sido 1,53% del patrimonio.
Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,58% frente al 2,19% del periodo anterior.
El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1005,954 a fin del periodo.

CLASE BR:

El patrimonio del FIL se sitúa en 1,62 millones de euros a fin del periodo.
El número de partícipes del FIL se sitúa en 2 a fin de periodo.
La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,42%
Los gastos soportados por el FIL han sido 1,28% del patrimonio.
Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,65% frente al 2,62% del periodo anterior.
El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1015,513 a fin del periodo.

CLASE IR:

El patrimonio del FIL se sitúa en 5,21 millones de euros a fin del periodo.
El número de partícipes del FIL se sitúa en 5 a fin de periodo.
La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,76%
Los gastos soportados por el FIL han sido 0,88% del patrimonio.
Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,79% frente al 3,32% del periodo anterior.
El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1031,202 a fin del periodo.

CLASE RR:

El patrimonio del FIL se sitúa en 9,83 millones de euros a fin del periodo.
El número de partícipes del FIL se sitúa en 77 a fin de periodo.
La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,21%
Los gastos soportados por el FIL han sido 1,53% del patrimonio.
Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,58% frente al 2,19% del periodo anterior.
El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1005,953 a fin del periodo.

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

CLASE B:

La rentabilidad de 1,42% obtenida por el FIL en el periodo se sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %

CLASE I:

La rentabilidad de 1,76% obtenida por el FIL en el periodo se sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %

CLASE R:

La rentabilidad de 1,21% obtenida por el FIL en el periodo se sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %

CLASE BR:

La rentabilidad de 1,42% obtenida por el FIL en el periodo se sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora

(GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %

CLASE IR:

La rentabilidad de 1,76% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora

(GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %

CLASE RR:

La rentabilidad de 1,21% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora

(GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera del Fondo en EE.UU. sigue evolucionando con fuerza, con un pre-arrendamiento en línea con los niveles históricos y un incremento en los precios de alquiler del 3%. En junio de 2021, el gobierno de Biden lanzó el reto universitario Covid-19 para animar a los estudiantes y profesores de las universidades estadounidenses a vacunarse. Esto ha dado lugar a una serie de medidas para atraer, fomentar y, en algunos casos, imponer la vacunación, y las universidades han tomado la iniciativa de garantizar la seguridad de los estudiantes en su vuelta a los campus. En Australia, el mercado universitario y la vuelta de los estudiantes internacionales al país continúa su plan de recuperación. Recientemente (junio de 2021), el Gobierno de Nueva Gales del Sur (NSW) aprobó un plan piloto para la entrada de 250 estudiantes internacionales por quincena en Sídney. Los estudiantes estarían en cuarentena en instalaciones específicas para estudiantes con el apoyo tanto de NSW Health como de NSW Police. Tanto el gobierno federal como los gobiernos estatales han dado prioridad a la vuelta de los estudiantes internacionales a Australia, con planes similares que ya funcionan en el Norte del país y que se están poniendo en marcha en Victoria, Australia del Sur y Australia Occidental.

Pese a que las fronteras en Japón están cerradas a estudiantes internacionales, el mercado japonés de residencias de estudiantes privadas sigue gozando de buena salud. De hecho, los estudiantes extranjeros han podido volver a solicitar visados de estudiante de forma online, en previsión de que el Gobierno japonés levante las restricciones fronterizas en algún momento del segundo semestre de 2021. En cuanto a temas de ocupación, nuestro equipo de Tokio ha avanzado mucho penetrando en el mercado nacional de estudiantes universitarios. Se están manteniendo conversaciones con varias universidades de Tokio que se encuentran en la zona de Hakusan House, como la Universidad de Temple y la Universidad de Ciencia y Tecnología de Tokio. La estrategia consiste en firmar acuerdos de arrendamiento directamente con estas universidades para alojar a sus estudiantes y crear una asociación de residencia estudiantil a largo plazo.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE B:

La rentabilidad de 1,42% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE I:

La rentabilidad de 1,76% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE R:

La rentabilidad de 1,21% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE BR:

La rentabilidad de 1,42% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE IR:

La rentabilidad de 1,76% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE RR:

La rentabilidad de 1,21% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.07. El ratio Sortino es de 8.36 mientras que el Downside Risk es 0.37.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados

10. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

11. 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).