

AFI GLOBAL FI
Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.afi-inversiones.es/>.

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

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID) ((+34) 915 200 100)

Correo Electrónico

afi-Inversiones@afi.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: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (EUR).

El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0 y el 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la del Reino de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 Fondo 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	0,20	0,16	0,20	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	3.131.515,62	2.711.089,84
Nº de Partícipes	151	147
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.219	5,1793
2020	13.513	4,9845
2019	17.289	5,4154
2018	16.309	4,9976

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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	3,91	2,34	1,53	2,73	0,01	-7,96	8,36	-6,45	1,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	11-05-2021	-0,53	11-05-2021	-4,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	15-04-2021	0,71	01-03-2021	2,02	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,17	2,69	3,60	3,58	3,84	10,17	3,10	4,69	9,90
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	0,69
Indice	11,61	8,75	13,97	13,10	13,68	28,76	10,62	12,99	14,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,72	6,72	6,72	6,84	6,84	6,84	4,48	4,48	5,17

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,43	0,43	0,42	1,68	1,48	0,00	0,00

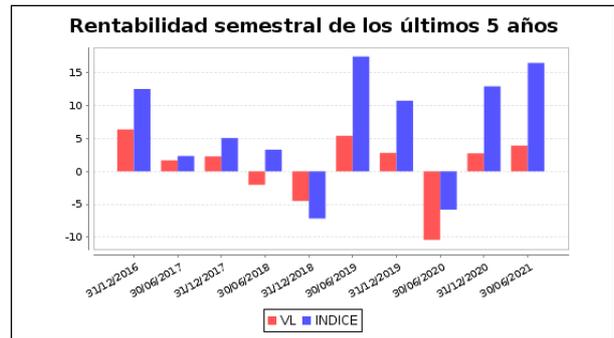
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	14.730	151	3,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	14.730	151	3,91

*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	14.864	91,65	13.072	96,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.138	7,02	1.029	7,61
* Cartera exterior	13.682	84,36	11.999	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,27	44	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.295	7,98	367	2,72
(+/-) RESTO	60	0,37	75	0,56
TOTAL PATRIMONIO	16.219	100,00 %	13.513	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)	13.513	13.492	13.513	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,43	-2,56	14,43	-718,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,94	2,72	3,94	58,63
(+) Rendimientos de gestión	4,66	3,46	4,66	47,63
+ Intereses	0,59	0,65	0,59	-0,87
+ Dividendos	0,04	0,03	0,04	24,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	1,83	0,11	-93,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	-2,77	-0,11	-95,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	1,75	-0,28	-117,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,29	1,99	4,29	135,67
± Otros resultados	0,02	-0,04	0,02	-160,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-0,73	7,57
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	7,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	52,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	209,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	210,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.219	13.513	16.219	

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

3. Inversiones financieras

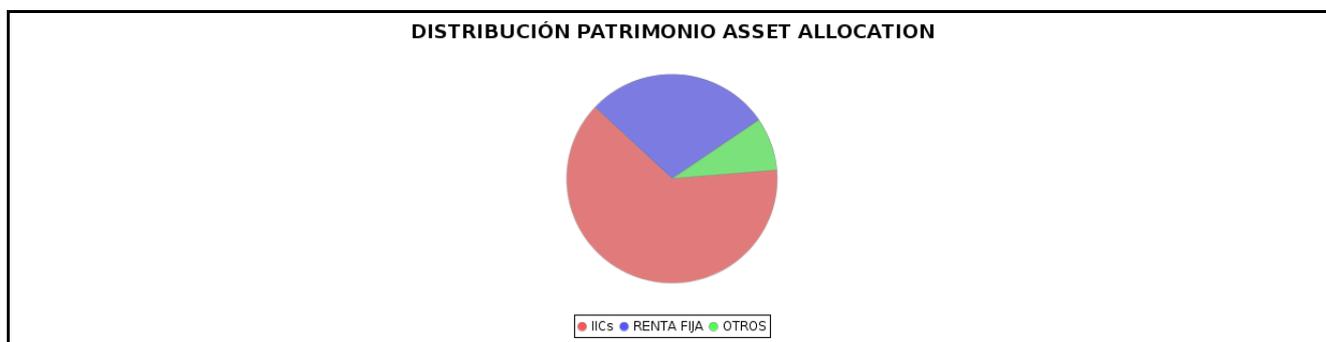
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	948	5,85	929	6,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	1,23	100	0,74
TOTAL RENTA FIJA	1.147	7,08	1.029	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.147	7,08	1.029	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.378	20,83	3.080	22,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,61	100	0,74
TOTAL RENTA FIJA	3.477	21,44	3.180	23,55
TOTAL IIC	10.267	63,31	8.822	65,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.745	84,75	12.002	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.892	91,83	13.032	96,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	426	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	468	Cobertura
Total otros subyacentes		894	
TOTAL DERECHOS		894	
FUT. 5 YR US NOTE 09/21 (FVU1)	Futuros vendidos	313	Inversión
FUT. 09/21 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	318	Inversión
Total subyacente renta fija		630	
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "put"	144	Inversión
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	150	Inversión
AMADEUS IT HOLDING SA A SHS(EUR)	Emisión de opciones "put"	146	Inversión
IBERDROLA (LONDON)	Emisión de opciones "put"	142	Inversión
Total subyacente renta variable		582	
FUT. DEDZ2 SX5E DIVIDEND 12/2022	Futuros comprados	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT 09/21 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	301	Inversión
FUT DJ STOXX 09/21 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros vendidos	67	Inversión
FUT. 09/21 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros vendidos	59	Inversión
FUT. MSCI ACWI 09/21 (EUREX)	Futuros vendidos	198	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	512	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 RETAIL 09/21(EUREX)	Futuros comprados	71	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	365	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FINANCIAL SERV. 09/21	Futuros vendidos	69	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TRAVEL/LEISURE 09/21	Futuros comprados	54	Inversión
FUT. STOXX 600 PERSONAL HOUSE 09/21	Futuros comprados	54	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	547	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 MEDIA 09/21(EUREX)	Futuros comprados	65	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros vendidos	60	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	462	Cobertura
DJ STOXX 600 UTILITY	Futuros vendidos	57	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	424	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 INDUSTRIAL 09/21	Futuros comprados	73	Inversión
Total otros subyacentes		3499	
TOTAL OBLIGACIONES		4711	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 796.287,79 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 830.040,15 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre finaliza con rebotes del coronavirus en algunos países (R. Unido, Portugal) asociados a la variante delta, pero se siguen generalizando las buenas noticias sobre la eficacia de las vacunas (al menos Pfizer y Moderna) para evitar los contagios y los efectos negativos del virus. Y aunque se puede advertir del potencial de un nuevo rebrote generalizado post verano, es obvio que la situación de la pandemia es claramente mejor que la que se tenía hace un año.

Uno de los acontecimientos más destacados en el final del semestre para los mercados financieros ha sido la actualización por parte de la Reserva Federal de EEUU de sus previsiones de variables económicas. En concreto, ha elevado en cinco décimas el crecimiento del PIB previsto en 2021, hasta el 7,0% y, en menor medida, el de 2022 (del 2,2% al 2,4%). La clara mejoría del ciclo económico se constata cuando se comprueba que, en diciembre, la previsión era de un avance del PIB de EEUU en 2021 del 4,2%. Esta mejora en las perspectivas de crecimiento también se traslada a la inflación, si bien, de forma algo más discreta. Para 2021, la Fed anticipa una inflación media anual del 3,4%, frente al 2,4% que esperaba en marzo o el 1,8% de diciembre. Es decir, un aumento de la previsión del 1,6%. Respecto a las expectativas para los tipos de interés, han modificado lo que esperan para 2023. Así, comienzan a contemplar alzas (no así para 2022) que, aunque moderadas (y sin que exista consenso), han servido para asistir a ciertos movimientos en los mercados financieros. En concreto, para observar un alza en el tipo de interés a 2 años de la deuda pública de EEUU (hasta el 0,25%) y una apreciación del 2,5% del USD.

También el BCE ha mejorado su visión sobre el balance de riesgos, que ve más equilibrado, y revisa al alza las previsiones de inflación y crecimiento para 2021 (+4,6% frente a 4% anterior) y 2022 (+4,7% frente a 4,1%). El BCE advierte de que el sector manufacturero, que continúa proporcionando un importante soporte a la actividad, se verá penalizado en adelante por los cuellos de botella en próximos trimestres. El relevo entre sectores se acentuará en próximos meses. En materia de inflación, el BCE considera que seguimos muy lejos de la consecución de sus objetivos, pero percibe ciertas señales de tensión en los componentes subyacentes, en todo caso, insuficientes como para alterar su discurso. Las actuales tensiones en precios (más allá del efecto del precio de la energía) han de enmarcarse dentro del

desacople entre oferta y demanda que se produce en la reapertura de la actividad pos-covid. Aunque el BCE da la bienvenida a ciertas tensiones, reconoce que la transitoriedad es su escenario central. Las proyecciones para 2021 y 2022 se revisan al alza, hasta el 1,9% y 1,5%, respectivamente, desde 1,5% y 1,2%. La caída en 2022 refleja la disipación de los efectos transitorios, en particular de la energía, mientras que la subyacente iría ganando peso a medida se afiance la recuperación. La inflación seguiría estancada muy por debajo del objetivo en 2023. El Consejo de Gobierno del BCE considera que sigue siendo prematuro e innecesario la introducción de cambios en la actual configuración de la política monetaria. Así, ha decidido mantener las compras netas del PEPP (Pandemic Emergency Purchases Programme) a un ritmo mayor al que se desplegó durante el primer trimestre del año. En el 1T21 las compras mensuales del PEPP fueron, en media, de 60.000 millones de euros mientras que en abril y mayo han ascendido a 87.800 y 76.900 millones de euros respectivamente. Hasta el momento, el BCE ha desplegado un 60% del programa con vencimiento en marzo del próximo año.

Si la intención de la entidad es agotar en su totalidad el programa y teniendo en cuenta la estacionalidad a la que se ha referido Lagarde en reiteradas ocasiones, el BCE podría continuar comprando a un ritmo de 80.000 millones de euros hasta su vencimiento. Esto supone un claro factor de soporte para que la curva de tipos a largo plazo no se eleve.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clara mejoría de la situación y perspectivas de la economía en el primer semestre del año, se ha reflejado en un incremento de las posiciones en renta variable en Afi Global, que ha pasado del 19,0% de final de 2020 al 25,9% de cierre de semestre. Asimismo, se ha reducido la posición en renta fija, de manera especial en la deuda corporativa con calificación crediticia de grado de inversión, que se reduce 7,2pp, desde el 16,7% hasta el 9,5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,9% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 16,6% del índice de referencia. El peso mucho más reducido de la renta variable en cartera frente al índice de referencia, en un periodo en el que la bolsa se ha comportado de forma excepcional, explica el peor comportamiento relativo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 0,6%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 3,9%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 16.218.976 euros y los participes se han incrementado hasta 151 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de Gastos del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,73% y 0,15%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido: xTrackers S&P 500, Allianz Perp 2,625 Call oct-30, Polar Capital Global Technology, Aberdeen European Equity, Allianz Pet and Animal Wellbeing, G Fund Hybrid Corporate Bonds, VanEck Vectors Video Gaming and eSports, T.Rowe Emerging Markets Equity, Allianz China A Shares, Eni Perp 2,0 Call feb-27 y Amundi Nikkei 400.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido: Nordea Euro Covered Bonds, HSBC Multi Asset Style Factors, Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond y Aberdeen China A Equity.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 78,06 %

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 2,08 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 63,31%, siendo las gestoras principales BlackRock, Amundi y Allianz

El Fondo a 30 de junio de 2021 no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

En el semestre, la posición que se mantiene en el ETF WisdomTree Physical Gold ha restado rentabilidad al fondo, debido a la negativa evolución del activo en el comienzo del año, con una caída de la cotización del 6,8%.

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 20,1% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (3,1% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 18,1%) y deuda de emisores de economías emergentes (6,9%).

La renta fija de baja calidad crediticia, tanto la deuda senior high yield como la deuda subordinada, han mostrado una positiva evolución en el semestre, con revalorizaciones significativas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2021, su VaR histórico ha sido del 6,72 %.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido del 3,17 %, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,02 %, y la de su índice de referencia del 11,61 %.

La volatilidad del valor liquidativo se ha mantenido en el entorno del 3,5%, en niveles similares a los de los últimos meses.

El positivo entorno general de mercados, especialmente de renta variable, ha favorecido el reducido nivel de variabilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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 DEL FONDO.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento e invertir la liquidez excedentaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	213	1,32	208	1,54
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	216	1,33	209	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		430	2,65	418	3,09
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	215	1,33	206	1,52
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,63	103	0,76
ES0305198006 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2021-11-08	EUR	201	1,24	203	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		518	3,20	511	3,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		948	5,85	929	6,87
ES0505047441 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2021-12-01	EUR	100	0,61		
ES05297430N4 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2021-02-22	EUR			100	0,74
ES0584696324 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-07-22	EUR	100	0,62		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,23	100	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.147	7,08	1.029	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.147	7,08	1.029	7,61
US912810SL35 - RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2050-02-15	USD	291	1,79	312	2,31
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	211	1,30	216	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		502	3,09	528	3,91
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	315	1,95	317	2,35
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	334	2,06	338	2,50
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	127	0,79	123	0,91
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	209	1,29	207	1,53
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	101	0,62	97	0,72
XS1619422865 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-11-24	EUR			205	1,52
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	209	1,29	201	1,49
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	241	1,48	238	1,76
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	210	1,29	208	1,54
XS2077670342 - RFIJA BAYER AG 3.12 2079-11-12	EUR	313	1,93	316	2,34
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2030-10-30	EUR	202	1,25		
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	200	1,23		
XS1611858090 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2022-05-18	EUR			199	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.461	15,18	2.449	18,14
XS0984367077 - RFIJA JPMORGAN CHASE 2.62 2021-04-23	EUR			102	0,76
XS1611858090 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2022-05-18	EUR	206	1,27		
XS1619422865 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-11-24	EUR	208	1,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		414	2,56	102	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.378	20,83	3.080	22,81
XS2278541979 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2021-03-30	EUR			100	0,74
XS2304109767 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2021-11-16	EUR	100	0,61		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,61	100	0,74
TOTAL RENTA FIJA		3.477	21,44	3.180	23,55
LU1681041387 - PARTICIPACIONES AMUNDI BBB EUR CORP INV	EUR	110	0,68	112	0,83
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR USD 10Y INFL EXPEC	USD	246	1,52	228	1,69
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	478	2,95	142	1,05
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMU EU	EUR	247	1,52	213	1,58
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	EUR	151	0,93		
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-NOR ST B-BC	EUR	304	1,87	291	2,16
LU1955045635 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO FUN	EUR	281	1,73	360	2,67
IE00BYV1RN13 - PARTICIPACIONES NEUBERGER COR HY B-A ACC	EUR			208	1,54
FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZARD CAPITAL FI - PVC	EUR	283	1,74	269	1,99
LU1378997875 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM-Z U	USD	311	1,92	265	1,96
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR USD 10Y INFL EXPEC	EUR	261	1,61	252	1,87
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-GLOB TECH-I	EUR	213	1,31	176	1,30
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGATE R	EUR	327	2,01	306	2,27
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	218	1,35	219	1,62
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SISF-JAPANESE OPPORT-C H	EUR	85	0,52	77	0,57
LU1382644083 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	EUR	152	0,94		
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE	EUR	395	2,44	398	2,94
IE00BQWJF070 - PARTICIPACIONES SPDR MSTR MLT AST GLOB I	EUR	310	1,91	289	2,14
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	255	1,57	229	1,69
LU1883315993 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR EQ VALUE-M2 E	EUR	301	1,86	255	1,89
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	437	2,70		
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	152	0,93		
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR	360	2,22	304	2,25
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI	EUR	413	2,55	413	3,06
LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I	EUR	243	1,50	219	1,62
LU1931536319 - PARTICIPACIONES ALLIANZ PET-ANML WELLBNG	EUR	172	1,06		
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LCL GOV E	EUR	61	0,38	63	0,46
LU0569863243 - PARTICIPACIONES UBAM - GLOBAL HIGH YIELD	USD	265	1,63	249	1,84
LU1679069580 - PARTICIPACIONES HSBC GI M/A STYLE FACTOR	EUR			322	2,38
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR	367	2,26	317	2,34
LU2023296168 - PARTICIPACIONES G FUND-HYBRID CORP BDS-I	EUR	202	1,25		
LU0837975928 - PARTICIPACIONES ABERDEEN SICAV I-EUR-EQT	EUR	221	1,36		
IE00BYPH736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS	EUR	116	0,72	118	0,87
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF S PHYSICAL GOLD ETF	USD	382	2,36	399	2,95
LU1670631958 - PARTICIPACIONES M&G LX EMERG MKT BD-EUR	EUR	73	0,45	71	0,52
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRES 20PLUS	USD			119	0,88
IE00BQ1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	290	1,79	250	1,85
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	102	0,63	105	0,78
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL-GLB TECH-I	EUR	226	1,39		
IE00BGLNRL96 - PARTICIPACIONES WELL GBL CRED PLS-S USD	USD	404	2,49	396	2,93
LU1130125799 - PARTICIPACIONES ABERDEEN ST SICAV I-CHIN	EUR			127	0,94
LU1951203667 - PARTICIPACIONES INATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	525	3,24	464	3,43
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	EUR	159	0,98		
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR			600	4,44
LU1997245508 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-RT	USD	169	1,04		
TOTAL IIC		10.267	63,31	8.822	65,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.745	84,75	12.002	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.892	91,83	13.032	96,46

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

Sin información

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

Sin información