

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,13	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,55	-0,40	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	253.222,37	253.196,60
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.135	12,3792
2020	2.893	11,3822
2019	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,03	0,17	0,41	0,58	0,99	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,76	0,39	2,33	5,87	10,90	3,01	9,95	-10,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	20-09-2021	-0,53	27-01-2021	-5,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,40	11-08-2021	1,39	20-01-2021	2,35	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	2,57	2,00	4,12	6,20	14,23	4,31	4,80	
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16	0,25	
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,35	3,47	2,80	3,73	4,86	9,23	3,68	4,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,89	8,89	9,00	9,27	9,58	9,58	4,18	4,40	

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

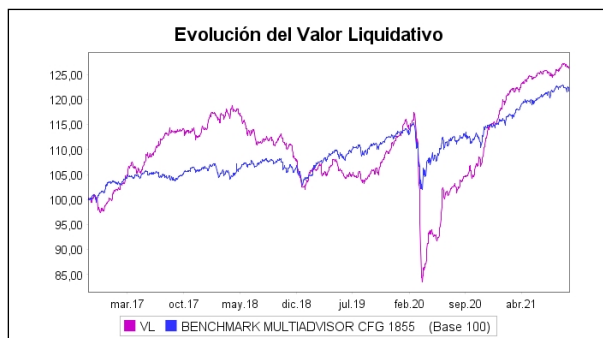
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,20	0,19	0,19	0,20	0,81	0,89	0,79	0,81

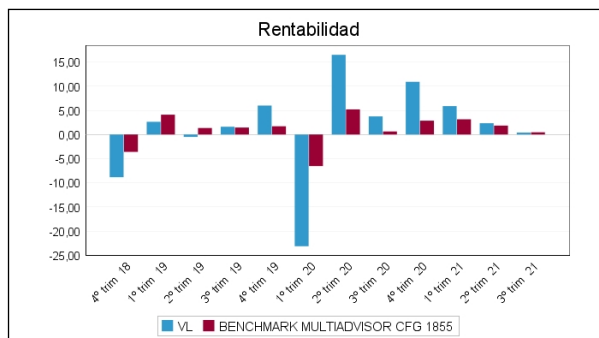
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.860	91,23	3.059	97,98
* Cartera interior	89	2,84	99	3,17
* Cartera exterior	2.690	85,81	2.899	92,86
* Intereses de la cartera de inversión	67	2,14	56	1,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	0,45	5	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	299	9,54	85	2,72
(+/-) RESTO	-24	-0,77	-22	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.135	100,00 %	3.122	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.122	3.062	2.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	-0,37	-0,36	-103,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,38	2,31	8,24	-83,13
(+) Rendimientos de gestión	0,61	2,67	9,43	-76,79
+ Intereses	1,15	0,95	3,29	21,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	2,21	6,79	-79,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	-0,72	-0,73	-51,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,10	-0,14	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	0,33	0,25	-300,64
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-130,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,37	-1,22	-35,05
- Comisión de gestión	-0,17	-0,30	-0,99	-43,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	15,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	-40,45
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-3,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-3,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.135	3.122	3.135	

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

3. Inversiones financieras

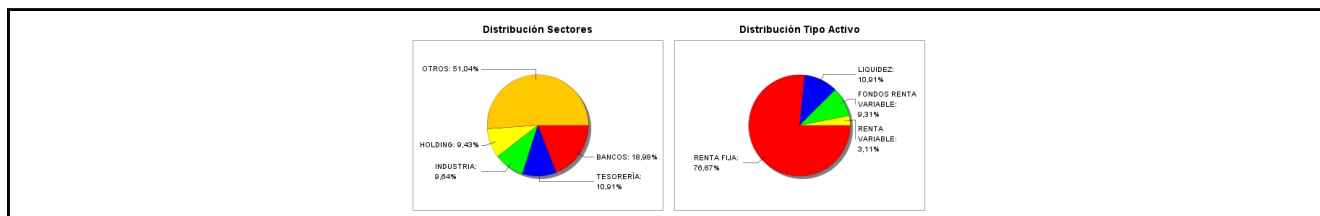
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	89	2,84	99	3,16
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	89	2,84	99	3,16
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	89	2,84	99	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.389	76,21	2.578	82,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.389	76,21	2.578	82,55
TOTAL RV COTIZADA	8	0,27	9	0,30
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	8	0,27	9	0,30
TOTAL IIC	292	9,32	312	10,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.690	85,80	2.899	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.779	88,64	2.998	96,01

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 32,09 %, y del 32,09 % del patrimonio de la IIC.
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,09 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

A lo largo de este año 2021 hemos asistido a una fuerte recuperación económica producida, sobre todo, por la gran liquidez en el sistema monetario, por la eficacia de las vacunas y el grado de avance de la vacunación en los países desarrollados.

El mercado de renta variable ha experimentado un notable avance en lo que va de año, incluso si se incluyen los recortes experimentados durante el mes de septiembre (caídas del 5% aproximado desde máximos). Sin embargo, no parece probable que los avances acumulados en el año puedan seguir al mismo ritmo este último trimestre. Fundamentalmente, por dos razones: 1) los últimos datos económicos muestran que ya hemos dejado atrás el punto de máximo crecimiento y 2) la inflación no da muestras de debilitamiento, apoyado por la subida de los precios del petróleo, el gas y la electricidad. Esto nos podría llevar a un escenario de estanflación nada deseado en los mercados financieros.

Junto a esto, las noticias sobre la situación macroeconómica en China tampoco son positivas, con multitud de datos que muestran dudas sobre su economía. Por un lado, tenemos el peligro de una crisis inmobiliaria que puede llevar a la suspensión de pagos a las principales empresas promotoras del país afectando por tanto a sus bancos. Por otro, la falta de energía ha llevado a reducir la producción en diversos sectores y empresas.

En definitiva, no esperamos caídas significativas de la bolsa en el último trimestre y quizás, lo más probable, pueda ser una subida moderada con altibajos, al son de las noticias que se publiquen sobre la evolución de los beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Reinvertimos las emisiones que tenían amortizaciones anticipadas o vencimientos. Por ejemplo en SGL Transgroup este trimestre.

c) Índice de referencia.

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

y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,39 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,45%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 0,4% hasta 3.134.696 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0,39% y la acumulada durante el año de 8,76%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,27%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,46 % a renta fija,-0,34 % renta variable,-0,65 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,14 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,61 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,39 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,04%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos tenido las amortizaciones anticipadas de:

- PICARD en julio con una plus valía de 6.59% además del rendimiento anual de 5.5% y
 - las dos líneas de bonos CMS de ING al 30/09. Estos dos han concretizado una plus valía de 18.46% y de 35.45% y nos confortan sobre nuestra estrategia de inversión sobre los antiguos bonos CMS que los Bancos tienen que limpiar rápido.
- Hemos invertido sobre el retap de SGL Transgroup (Logística) con un rendimiento de 6.78% a 2025

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora FIDELITY con un porcentaje del 5.68% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 0,31 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 2,57%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,05%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 3,47 %, y un 3,35 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,89 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Nos quedamos muy positivos sobre la renta fija High Yield Europeo y los bonos bancarios CMS. Se nota que las empresas han gestionado de manera muy eficiente la crisis, notamos muchas mejoras en las notas de créditos, muchas refinanciaciones con ofertas de tipo mucho mas bajas, y al final una tasa de “default” históricamente baja.

Sola desventaja de los mercados actuales es de encontrar nuevas líneas que rindan al nivel de nuestros deseos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	89	2,84	99	3,16
TOTAL RV COTIZADA		89	2,84	99	3,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		89	2,84	99	3,16
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		89	2,84	99	3,16
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
SE0015810759 - RENTA FIJA[SGL TransGroup]7,75 2025-04-08	EUR	103	3,28	0	0,00
XS1843436731 - RENTA FIJA[Summer BC Hold]9,00 2025-11-15	EUR	107	3,42	107	3,43
XS2326505240 - RENTA FIJA[Kirk Beauty One GMBH]8,25 2026-10-01	EUR	101	3,23	99	3,17
XS1713464953 - RENTA FIJA[Santander Intl]5,38 2023-05-01	EUR	95	3,04	95	3,03
XS2298382453 - RENTA FIJA[Kleopatra Holding]6,50 2026-09-01	EUR	91	2,89	96	3,09
XS0147484074 - RENTA FIJA[Ageas]0,82 2049-02-08	EUR	217	6,92	208	6,65
XS2031871143 - RENTA FIJA[Loxam SAS]5,75 2027-07-15	EUR	100	3,20	100	3,21
XS2242188261 - RENTA FIJA[CMA CGM SA]7,50 2026-01-15	EUR	110	3,52	111	3,55
XS2244837162 - RENTA FIJA[Tere4,12 7,00 2025-10-30	EUR	107	3,42	107	3,41
XS2034925375 - RENTA FIJA[Intrum AB]3,50 2026-07-15	EUR	101	3,21	101	3,22
XS1820759147 - RENTA FIJA[La Finac Atalian]5,13 2025-05-15	EUR	98	3,12	100	3,19
XS2067265392 - RENTA FIJA[Summer BC Hold]9,25 2027-10-31	EUR	98	3,12	97	3,12
XS1713474168 - RENTA FIJA[Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	100	3,20	101	3,23
XS1713474754 - RENTA FIJA[Janque Fed Cred Mutue]0,12 2049-12-15	EUR	0	0,00	101	3,24
XS0249580357 - RENTA FIJA[NIBC Bank NV]0,11 2049-03-01	EUR	142	4,53	140	4,48
XS1602515733 - RENTA FIJA[Unilabs]5,75 2025-05-15	EUR	102	3,25	102	3,26
FR0013284643 - RENTA FIJA[Eramet SLN]4,20 2024-02-28	EUR	101	3,21	99	3,18
XS0212581564 - RENTA FIJA[Janque Fed Cred Mutue]0,12 2049-12-15	EUR	94	2,99	94	3,00
XS1405769990 - RENTA FIJA[Ineos]5,38 2024-08-01	EUR	102	3,25	102	3,28
FR0012369122 - RENTA FIJA[Casino Guichard]2,33 2025-02-07	EUR	94	2,99	95	3,05
NL0000116127 - RENTA FIJA[INB]0,00 2049-06-30	EUR	0	0,00	94	3,02
XS0207764712 - RENTA FIJA[Janque Fed Cred Mutue]0,00 2049-12-15	EUR	91	2,89	91	2,90
XS0202197694 - RENTA FIJA[Santander Intl]0,06 2049-09-30	EUR	76	2,42	75	2,40
XS0193631040 - OBLIGACION[Raiffeisen Bank Intl]0,00 2049-06-15	EUR	97	3,10	96	3,06
NL0000113587 - OBLIGACION[ING Groep NV]0,55 2049-06-30	EUR	0	0,00	96	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.326	74,20	2.506	80,24
XS1513765922 - RENTA FIJA[CODERE]6,75 2021-11-01	EUR	63	2,01	72	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63	2,01	72	2,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.389	76,21	2.578	82,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.389	76,21	2.578	82,55
FR0013181864 - ACCIONES[CGG SA	EUR	8	0,27	9	0,30
TOTAL RV COTIZADA		8	0,27	9	0,30
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		8	0,27	9	0,30
LU0090784017 - PARTICIPACIONES[Digital Funds Stars	EUR	117	3,74	116	3,70
LU0594300096 - PARTICIPACIONES[Fidelity Asian Spec	EUR	78	2,48	95	3,04
LU0261946445 - PARTICIPACIONES[Fidelity SE Asia	EUR	97	3,10	102	3,26
TOTAL IIC		292	9,32	312	10,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.690	85,80	2.899	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.779	88,64	2.998	96,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): FR0012239531 - RENTA FIJA[Bourbon SA]0,25 2049-10-24	EUR	14	0,44	5	0,16

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,45	-0,44	-0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	121.793,00	121.893,58
Nº de Partícipes	92	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.243	10,2039
2020	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,98	0,25	0,68	1,04	3,81	-1,99	8,94	-5,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	20-09-2021	-0,23	20-04-2021	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	03-08-2021	0,21	03-02-2021	1,59	07-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,28	1,21	1,24	1,38	2,97	6,31	2,26	3,40	
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	3,96	4,08	4,21	4,21	2,10	2,03	

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

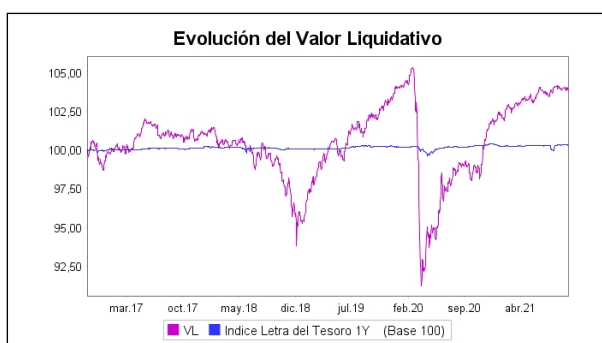
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,36	0,36	0,35	0,36	1,43	1,59	1,41	1,53

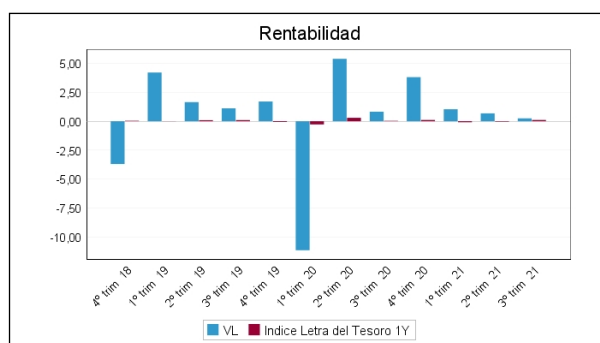
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.006	80,93	1.003	80,82
* Cartera interior	301	24,22	323	26,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	702	56,48	671	54,07
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,32	9	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	237	19,07	237	19,10
(+/-) RESTO	0	0,00	1	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.243	100,00 %	1.241	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.241	1.218	1.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	1,18	-2,96	-106,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,25	0,67	1,95	-62,73
(+) Rendimientos de gestión	0,63	1,04	3,06	-39,01
+ Intereses	0,41	0,40	1,27	2,92
+ Dividendos	0,08	0,02	0,10	407,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,19	1,17	83,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	0,17	0,65	-146,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,12	-0,58	-310,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,19	0,10	-69,08
± Otros resultados	0,07	-0,03	0,34	-336,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-1,15	1,87
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	1,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,10	-0,31	6,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-65,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	2,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-233,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.243	1.241	1.243	

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

3. Inversiones financieras

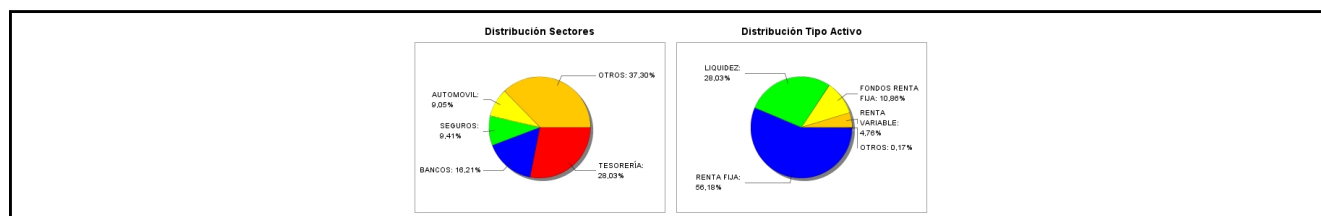
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	8,22	103	8,29
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	110	8,87	131	10,59
TOTAL RENTA FIJA	212	17,09	234	18,88
TOTAL RV COTIZADA	54	4,33	54	4,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	54	4,33	54	4,34
TOTAL IIC	35	2,78	35	2,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	301	24,20	323	26,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	596	47,96	591	47,64
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	596	47,96	591	47,64
TOTAL RV COTIZADA	5	0,43	6	0,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5	0,43	6	0,50
TOTAL IIC	100	8,08	75	6,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	702	56,47	672	54,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.003	80,67	995	80,16

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
TOTAL OBLIGACIONES		128	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 8103 miles de euros.
f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 25 miles de euros. De este volumen, 25 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 2,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Después de un verano excepcional en términos de datos macroeconómicos, resultados empresariales y escasa volatilidad

en un escenario que habitualmente comporta una liquidez reducida, los últimos indicadores PMI de actividad económica europea muestran signos de enfriamiento. El índice compuesto se situó en niveles de 56,1, una lectura satisfactoria y ampliamente por encima del umbral de 50 que representaría una contracción, sin embargo, es la segunda lectura en la que observamos una caída respecto a cifras anteriores. En julio se pudo registrar una lectura de 60,2. La ralentización también se observa en EEUU, donde el índice compuesto cayó a niveles de 54,4, cuarto mes a la baja desde un máximo de 70,4 en el mes de mayo.

Los importantes cuellos de botella que están surgiendo en las cadenas de producción, en un escenario con fuerte demanda interna apuntalada por el ahorro acumulado el periodo de restricciones más severas y una oferta con incidencias en la parte central de la cadena de producción, incremento del coste de las materias primas y aumento significativo de los precios logísticos navales, sumado a las restricciones impuestas por la variante Delta a principios de verano, han generado un entorno de mayor incertidumbre donde la inflación, transitoria o no, complica entender cuál será la evolución de las diferentes clases de activos en el corto plazo.

El consumo minorista sigue arrojando tasas de crecimiento sólidas, siendo las estimaciones positivas para los próximos meses donde esperamos un trasvase de flujos de efectivo desde capital destinado al ahorro hacia sectores de consumo discrecional y servicios de diversa índole.

La mejoría progresiva de los últimos datos junto con el mayor control de la pandemia está propiciando la reapertura de la práctica totalidad de las economías desarrolladas, fomentando una sólida demanda interna que está obligando a las diferentes empresas a adaptar una oferta que aun, en diversos sectores, está teniendo importantes problemas para poder satisfacer. Hemos revisado al alza nuestras previsiones de crecimiento del PIB global para los próximos trimestres, estableciendo una horquilla de crecimiento estimado entre el 5,5% y el 5,9% para el presente ejercicio. Esperamos un crecimiento en Europa y EEUU cercano al 4,1% y 6,5% respectivamente.

Aparte, el exceso de endeudamiento de los agentes económicos en china, donde el endeudamiento estructural ha pasado del 160% del PIB hasta niveles superiores al 320% del PIB en los últimos doce años, con la promotora inmobiliaria Evergrande como uno de sus máximos exponentes, ha incrementado la volatilidad en los diversos mercados ante el miedo a una quiebra desordenada o una extensión del problema al sector financiero del país.

En este escenario, existe una sensación generalizada de que el mayor riesgo actual para la evolución de la valoración de las diversas clases de activos será en última instancia la trayectoria que siga la inflación, variable clave para entender la evolución de las curvas de tipos de interés y, por ende, el rendimiento de los bonos, así como la dirección que tomará el mercado en general en los próximos trimestres. A lo largo del tercer trimestre hemos podido observar como la inflación ha seguido su senda alcista, especialmente en EEUU, donde la mejora en los indicadores de consumo, sumado a una tasa de desempleo que está cerca de alcanzar niveles prepandemia siguen presionando al alza los salarios y, por ende, el incremento de los precios. Estas lecturas han ido lideradas por el incremento del precio de las materias primas, la energía o el coste del transporte marítimo.

En la última reunión de la FED y, en línea con lo que hacían presagiar los buenos datos macroeconómicos en EEUU en términos de empleo y consumo interno, así como los incrementos de los costes salariales, se deja poco espacio para la duda. Salvo que se observe en los datos directores un deterioro claro e inesperado de la economía en los próximos meses, el programa de compra de activos se empezará a reducir antes de acabar el presente ejercicio, según esbozo el presidente de la FED. Esperamos que dicha retirada sea comunicada en detalle y tiempos al mercado evitando en la medida de lo posible incrementos de la volatilidad importantes como ocurrió en el periodo 2013/2014 cuando se comunicó y comenzó el inicio del “tapering”.

A pesar de los datos arrojados y la intención de reducir el programa de compra de activos, sin embargo, se sigue insistiendo en el incremento transitorio, las interrupciones en la oferta y los efectos de base para explicar el repunte de las tasas de inflación a niveles relativamente altos para el objetivo de la institución, visión que es probable que sea la correcta en el corto plazo y especialmente para las geografías con mayores desequilibrios como Europa. Sin embargo, creemos que tras una década con una inflación estructural persistentemente baja, las fuertes inyecciones monetarias y el incremento del apoyo e la política fiscal sin precedentes, con transferencias directas a la población a uno y otro lado del Atlántico, sumado a los sólidos datos de creación de puestos de trabajo en EEUU y el incremento del salario/hora trabajado, se ha creado una sensación de mayor incertidumbre sobre la dirección que tomará ésta en el medio plazo, especialmente si empezamos a observar un incremento en la velocidad de transmisión del dinero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del tercer trimestre la rentabilidad del fondo ha sido positiva, en línea con el buen comportamiento que han arrojado los valores cíclicos que se mantienen en cartera, sumado a la compresión de diferenciales en las posiciones de deuda subordinada y corporativa con grado de inversión. La exposición direccional que se mantiene en dólares junto con el incremento de la pendiente de la curva de tipos en EEUU, que han permitido revalorizar las posiciones cortas que mantenemos en deuda pública estadounidense en el tramo largo de la curva, han amortiguado el incremento de volatilidad que han sufrido las diversas clases de activos en el tramo final del trimestre.

Seguimos pensando que los rendimientos de la deuda pública en EEUU seguirán al alza en los próximos meses generando cierta volatilidad en el mercado, incrementándose la pendiente de la curva de tipos de interés. Aparte, el incremento de las expectativas de inflación esperada ha incrementado la rentabilidad de los plazos más largos de la curva de tipos, arrojando un escenario poco claro del rumbo que van a tomar las políticas de los bancos centrales en los próximos meses. Por ello, las decisiones de inversión ejecutadas a lo largo del tercer trimestre han ido encaminadas a estructurar dicha estrategia tomando posiciones cortas en el tramo largo de la curva de tipos estadounidenses.

Asimismo, se ha reforzado la posición de liquidez en cartera a fin de reducir las métricas de riesgo globales, adoptando una posición de prudencia ante un mercado sobrecomprado donde muchos de los diferenciales de las emisiones de deuda no reflejan el riesgo real del activo. Los cupones y dividendos cobrados en el periodo junto con la liquidez procedente de las nuevas entradas de efectivo han permitido mantener un nivel de liquidez que asciende al término del trimestre al 27,92% del patrimonio.

Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente (diciembre 2021).

Durante el periodo han vencido las opciones Put vendidas que se mantenían en cartera, con la que estructuramos una posición direccional en valores defensivos del mercado de suministros públicos e infraestructuras de energía, cobrando la totalidad de la prima ingresada.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,25 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 0,17% hasta 1.242.768 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 92 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0,25% y la acumulada durante el año de 1,98%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,36% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,49%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,34 % a renta fija, -0,08 % renta variable, -0,25 % derivados, 0,06 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,56 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,25 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,04%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como describíamos anteriormente, nuestra visión para la evolución de la inflación en EEUU difiere de la transitoriedad que esgrime la Reserva Federal, donde esperamos que los niveles de inflación por encima del objetivo de la institución se prolonguen en el tiempo, obligando a la FED a retirar estímulos antes de lo esperado. Hecho que no se refleja en absoluto

en la evolución de la curva de tipos de interés en EEUU, especialmente en el tramo a largo plazo, pues nos ha llamado la atención la caída significativa en términos de rentabilidad del tramo a 10 años, ante el entorno inflacionario que se está generando en los últimos meses. Hemos procedido a tomar una posición corta en el tramo a 10 años de la curva de tipos en EEUU donde esperamos que se incremente la pendiente en el corto plazo, adecuando las expectativas de tipos a la evolución de la inflación. Se ha instrumentalizado a través de la compra de un ETF inverso con doble apalancamiento sobre la evolución del mercado de bonos públicos en EEUU en el tramo largo de la curva. La exposición que se ha tomado, incluyendo el apalancamiento, asciende al entorno del 4% del patrimonio.

En el libro de renta variable hemos asistido al vencimiento de la opción Put, posición vendida, que se mantenía sobre acciones de Red Eléctrica, ingresando la totalidad de la prima correspondiente.

En cuanto a la exposición a activos en dólares, el cambio en las expectativas de inflación junto con la buena evolución de los datos macroeconómicos y los programas de vacunación nos han hecho revisar nuestras previsiones para la divisa verde en los próximos meses, esperando una estabilización en los niveles actuales o incluso que pueda apreciarse levemente en el corto plazo. Mantenemos exposición direccional al dólar (en torno al 4%-5% del patrimonio), aunque se mantiene la intención de proseguir con la cobertura de la mayor parte de la cartera de renta fija denominada en esta divisa a través de futuros sobre el par. Se ha procedido a rolar la posición que mantenemos en futuros sobre el Euro dólar con motivo de cobertura al próximo vencimiento fechado en diciembre 2021.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 3,95% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 2,1 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 1,21%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,28%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,88 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que asciende al 27,92% del patrimonio, a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis. La valoración del mercado actual es relativamente alta y el nivel de los diferenciales tanto en deuda corporativa como soberana es excesivamente estrecho, especialmente ante la fortaleza esperada del consumo para los próximos meses, el riesgo de ajustes a la baja ante el incremento de las tasas de inflación o el cambio en la retórica expansiva que vienen mostrando hasta la fecha los diferentes bancos centrales. Seguimos manteniendo bajo análisis dos emisiones de Axa y Generali que nos resultan atractivas para su potencial inclusión en cartera, así como una tercera dentro del sector hotelero perteneciente a Accor.

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

Seguimos pensando que los rendimientos de la deuda pública en EEUU seguirán al alza en los próximos meses generando cierta volatilidad en el mercado, incrementándose la pendiente de la curva. Creemos que, al margen de la volatilidad esperada, el telón de fondo sigue siendo positivo para los activos de riesgo globales, liderados por las acciones de estilo valor. A nivel sectorial, creemos que los sectores con mayor oportunidad de mejorar los resultados serán aquellos más expuestos a la reapertura y recuperación económicas. Incluimos los sectores de energía, materias primas, industrial y financiero, los cuales, a pesar de una notable evolución en términos de valoración, todavía tienen margen para mayores ganancias a medida que la producción industrial continúa recuperándose, los riesgos de incumplimiento disminuyen y las curvas de rendimiento incrementan su pendiente.

Debemos poner especial atención a aquellos activos que puedan estar incursos en una situación de rotación de carteras hacia activos más conservadores cuando la curva de tipos en EEUU se incline al alza, ya que pueden verse afectados de manera negativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	102	8,22	103	8,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	8,22	103	8,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	8,22	103	8,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02203047 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A.- 0,64 2021-10-01	EUR	110	8,87	0	0,00
ES00000121G2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A.- 0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	131	10,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		110	8,87	131	10,59
TOTAL RENTA FIJA		212	17,09	234	18,88
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	6	0,50	8	0,65
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	13	1,08	14	1,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11	0,89	11	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	12	0,94	11	0,88
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	11	0,92	10	0,84
TOTAL RV COTIZADA		54	4,33	54	4,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		54	4,33	54	4,34
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	35	2,78	35	2,79
TOTAL IIC		35	2,78	35	2,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		301	24,20	323	26,01
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	47	3,75	47	3,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	3,75	47	3,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	112	9,05	113	9,12
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	37	2,97	37	2,97
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	117	9,41	117	9,41
XS1508392625 - RENTA FIJA Alf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	102	8,23	102	8,26
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStijl 6,50 2049-03-29	EUR	51	4,09	47	3,83
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	35	2,81	35	2,78
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	17	1,39	17	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		472	37,95	468	37,71
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	34	2,76	34	2,71
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	44	3,50	43	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		78	6,26	76	6,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		596	47,96	591	47,64
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		596	47,96	591	47,64
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	5	0,43	6	0,50
TOTAL RV COTIZADA		5	0,43	6	0,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,43	6	0,50
FR0011607084 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor DX2 Short	EUR	26	2,10	0	0,00
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	41	3,32	42	3,37
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	33	2,66	33	2,64
TOTAL IIC		100	8,08	75	6,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		702	56,47	672	54,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.003	80,67	995	80,16

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL
Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,12	0,42	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,08	-0,08	-0,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	272.621,77	270.334,94
Nº de Partícipes	49	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.000	11,0035
2020	2.724	10,0402
2019	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	-0,11	0,03	0,41	0,26	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,59	-1,59	3,00	8,12	18,48	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19-07-2021	-1,92	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	21-07-2021	1,58	06-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	8,74	7,72	11,10	14,39	14,31			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,34	7,34	7,32	7,53	7,74	7,74			

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

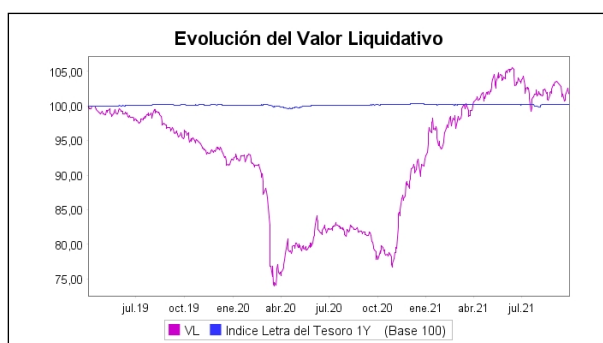
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,20	0,20	0,19	0,20	0,80	0,89	0,77	0,57

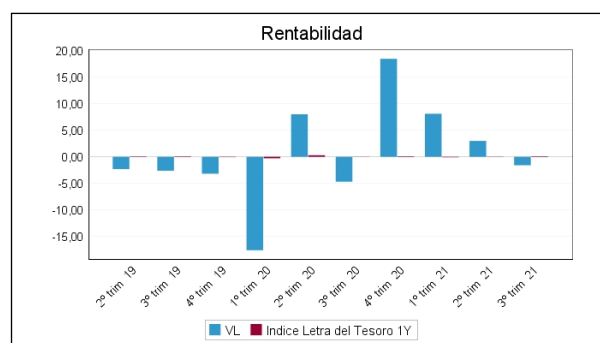
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.419	80,63	2.674	88,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	867	28,90	1.013	33,51
* Cartera exterior	1.502	50,07	1.615	53,42
* Intereses de la cartera de inversión	49	1,63	45	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	573	19,10	347	11,48
(+/-) RESTO	8	0,27	2	0,07
TOTAL PATRIMONIO	3.000	100,00 %	3.023	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.023	2.945	2.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,83	-0,36	0,48	-329,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,59	2,92	8,84	-154,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,49	3,39	9,84	-143,84
+ Intereses	0,33	0,41	1,13	-19,88
+ Dividendos	0,38	0,44	1,02	-12,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	1,06	0,06	-169,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	1,34	9,09	-158,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,20	-1,55	-403,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,04	-0,20	-329,08
± Otros resultados	0,06	-0,11	0,27	-150,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,46	-1,00	-78,75
- Comisión de gestión	-0,03	-0,34	-0,67	-91,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	11,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,13	-95,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.000	3.023	3.000	

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

3. Inversiones financieras

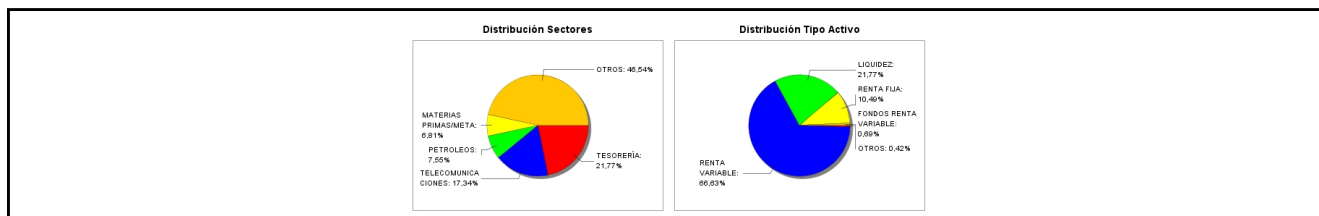
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	212	7,02
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	36	1,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36	1,22	212	7,02
TOTAL RV COTIZADA	831	27,72	801	26,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	831	27,72	801	26,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	867	28,94	1.013	33,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	315	10,48	337	11,15
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	315	10,48	337	11,15
TOTAL RV COTIZADA	1.168	38,93	1.258	41,64
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	1.168	38,93	1.258	41,64
TOTAL IIC	21	0,69	24	0,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.503	50,10	1.618	53,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.371	79,04	2.632	87,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	768	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		768	
TOTAL OBLIGACIONES		768	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,06 %, y del 34,06 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1636 miles de euros.
f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 213 miles de euros. De este volumen, 213 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 7,09 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El principal protagonista durante este trimestre ha sido la inflación. En EEUU sigue en niveles elevados y la preocupación sigue siendo si será transitoria o estructural. Por otra parte, la Fed va a empezar a moderar su política monetaria expansiva, inicialmente reduciendo la compra de bonos, lo que ya no está tan claro es cuando va a comenzar a subir los tipos de interés.

En Europa el porcentaje de vacunación ha dado como resultado una amplia apertura de la economía, viéndose incluso incremento de viajeros entre países.

Otra de las preocupaciones para los inversores está en Asia y su desaceleración desde principios de año. Los cuellos de botella, los precios alcanzados por energía, materias primas están provocando retrasos en las entregas, incidiendo en el consumo final.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre rotamos la cartera tomando beneficios en algunas inversiones e incrementando la posición en otras. La exposición total a renta variable se mantuvo estable.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -1,59 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 0,75% hasta 2.999.796 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 49 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -1,59% y la acumulada durante el año de 9,59%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,11%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,75 % a renta fija, -0,79 % renta variable, -0,61 % derivados, -0,1 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,76 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de gastos.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,49 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -1,59 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre tomamos beneficios en Nokia, BT, Tokyo Steel, Kuka, South32, Axa y Oerlikon. Además, iniciamos posición en Allianz e incrementamos en Repsol, AngloAmerican, RHI Magnesita, Centamin, Kuraray, Chiyoda, V Tech Co., IamGold, B2Gold.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j.,

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock Advisors (UK) Ltd con un porcentaje del 5,34% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 6,68 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 8,74%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,29%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,34 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al final del ejercicio, ante la previsible reapertura global de las economías, esperamos mantener estable la actual composición de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205037007 - RENTA FIJA[EYSA][6,88][2021-07-23]	EUR	0	0,00	212	7,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	212	7,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	212	7,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES010203047 - REPO[INVERDIS BANCO, S.A.]-[0,64][2021-10-01]	EUR	36	1,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36	1,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36	1,22	212	7,02
ES0105251005 - ACCIONES[Neinor Homes SLU]	EUR	33	1,11	33	1,08
ES0105043006 - ACCIONES[Naturhouse Health, S	EUR	49	1,63	41	1,36
ES0148396007 - ACCIONES[INDITEX]	EUR	30	1,01	28	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	29	0,96	29	0,95
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	190	6,33	210	6,96
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	45	1,49	48	1,59
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	37	1,25	40	1,33
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	16	0,53	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	29	0,97	28	0,91
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	41	1,37	42	1,40
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	6	0,19	7	0,25
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	39	1,32	39	1,30
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	24	0,79	22	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	107	3,56	104	3,44
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	0,66	20	0,67
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	79	2,65	56	1,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	21	0,69	19	0,62
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	36	1,21	35	1,14
TOTAL RV COTIZADA		831	27,72	801	26,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		831	27,72	801	26,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		867	28,94	1.013	33,52
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	98	3,27	109	3,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		98	3,27	109	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	117	3,89	127	4,20
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	100	3,32	101	3,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		216	7,21	228	7,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		315	10,48	337	11,15
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		315	10,48	337	11,15
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	0	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	26	0,85	24	0,78
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	24	0,81	24	0,81
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	21	0,71	25	0,82
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	20	0,66	21	0,68
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	14	0,48	14	0,45
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	27	0,89	21	0,70
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	40	1,32	38	1,26
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	34	1,12	37	1,22
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	18	0,62	19	0,63
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	29	0,98	27	0,89
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	0	0,00	32	1,07
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	25	0,82	30	0,98
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	20	0,65	39	1,28
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	11	0,37	13	0,43
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	16	0,54	25	0,82
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	38	1,26	34	1,13
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	33	1,10	32	1,05
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	33	1,09	38	1,26
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	139	4,65	137	4,52
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	17	0,57	13	0,45
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	21	0,71	23	0,76
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	34	1,12	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	43	1,42	37	1,22
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	21	0,69	22	0,72
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	22	0,74	20	0,68
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	19	0,63	24	0,81
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	63	2,11	61	2,02
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	30	0,98	24	0,79
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	62	2,06	57	1,88
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	1	0,03	1	0,03
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	52	1,75	46	1,52
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	0	0,00	27	0,88
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	18	0,59	17	0,56
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	70	2,32	125	4,15
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	26	0,86	28	0,94
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	27	0,90	30	1,00
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	26	0,86	26	0,87
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	21	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	29	0,95	47	1,57
TOTAL RV COTIZADA		1.168	38,93	1.258	41,64
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		1.168	38,93	1.258	41,64
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	21	0,69	24	0,78
TOTAL IIC		21	0,69	24	0,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.503	50,10	1.618	53,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.371	79,04	2.632	87,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,62	0,06	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,50	-0,51	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	201.738,64	75.992,73
Nº de Partícipes	174	148
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.056	10,1934
2020	828	9,8404
2019	803	9,8286
2018	944	8,9746

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	1,11	0,00	1,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,59	-0,67	2,95	1,29	7,61	0,12	9,52	-7,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	19-07-2021	-1,88	26-02-2021	-7,24	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	09-07-2021	2,03	01-02-2021	5,81	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,47	4,90	8,68	13,16	12,84	19,11	6,33	7,56	
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,12	8,12	8,37	8,67	9,05	9,05	5,30	4,62	

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

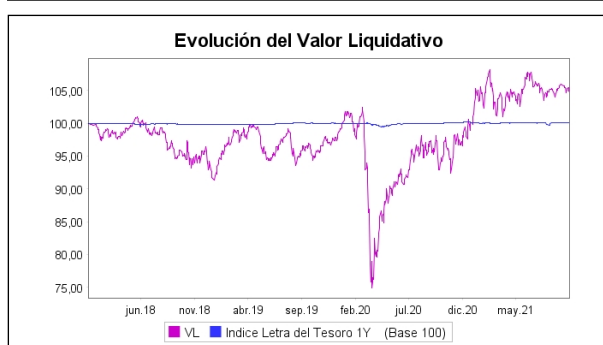
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,60	0,68	0,66	1,53	3,46	2,78	2,85	

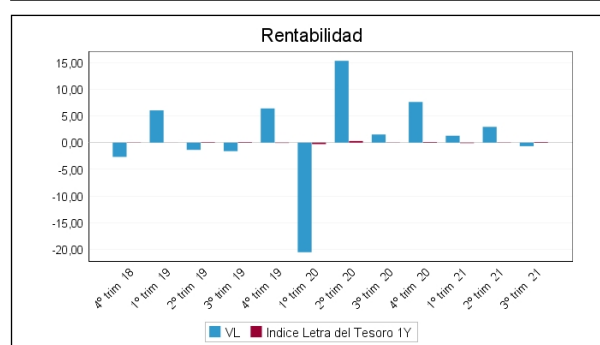
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.649	80,20	529	67,82
* Cartera interior	441	21,45	123	15,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.208	58,75	406	52,05
* 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)	401	19,50	230	29,49
(+/-) RESTO	6	0,29	21	2,69
TOTAL PATRIMONIO	2.056	100,00 %	780	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)	780	829	828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	96,87	-8,94	120,42	-1.849,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	3,01	2,64	-138,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	3,38	3,76	-110,35
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,03	28.029,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,75	0,62	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,06	0,75	-91,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	2,57	2,43	-111,93
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-350,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,53	-1,55	50,87
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-1,11	61,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	61,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,35	20,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,16	0,43	-108,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-75,18
+ Otros ingresos	-0,01	0,15	0,41	-110,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.056	780	2.056	

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

3. Inversiones financieras

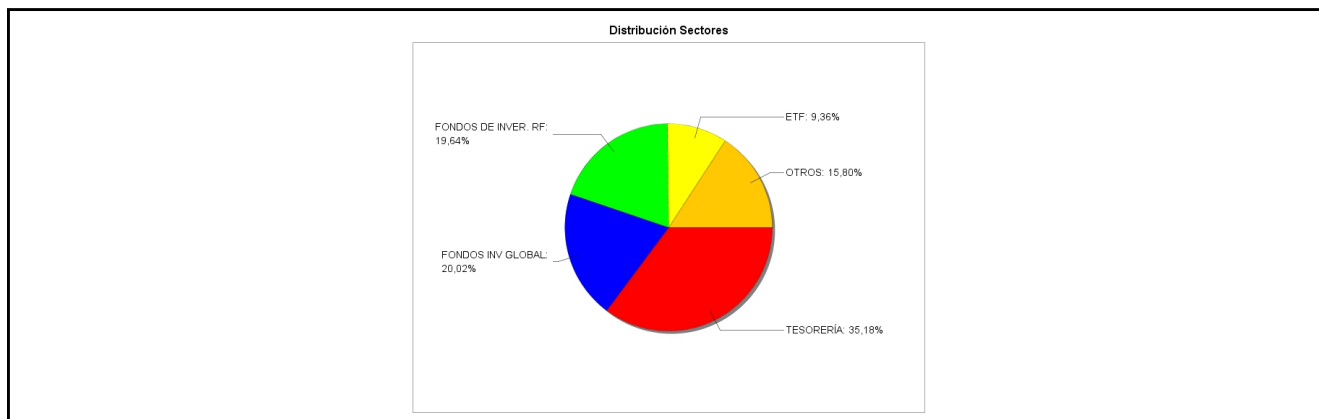
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	321	15,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	321	15,59	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	120	5,85	123	15,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	441	21,44	123	15,82
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	1.207	58,71	407	52,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.207	58,71	407	52,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.648	80,15	530	67,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/2/2030	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 08/12/21	344	Inversión
Total subyacente renta fija		344	
TOTAL OBLIGACIONES		344	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12889 miles de euros.
f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 802 miles de euros. De este volumen, 800 a operaciones sobre otras IIC 2 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 60,40 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el trimestre hemos visto unos mercados de renta variable con resultados moderados en Europa y en USA, no obstante China se ha comportado muy negativamente debido a varios factores que apuntan a una ralentización del crecimiento en el país. La subida de las materias primas y la crisis de abastecimiento están impactando negativamente en su economía y donde se han visto las primeras consecuencias ha sido en el sector inmobiliario con las dificultades de hacer frente a sus obligaciones del gigante inmobiliario Evergrande. Por otro lado, la inflación empieza a ser preocupante y esto impacta negativamente en los tipos de interés, que se están tensionando en los plazos más largos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha reducido la exposición a riesgo de renta variable durante el trimestre, actualmente en el entorno del 30%. El nivel de liquidez es elevado esperando la búsqueda de oportunidades que puedan llegar.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -0,67 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 163,7% hasta 2.056.411 euros, y el número de partícipes aumentó en 26 lo que supone un total de 174 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -0,67% y la acumulada durante el año de 3,59%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,6% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,47% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,13% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,49%, y los indirectos del 0,43%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,39%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,19 % inversiones en otras IIC. La diferencia de -0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,22 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,67 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,96%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha incorporado varios fondos durante el trimestre tanto de renta fija como de gestión alternativa y mixtos. A destacar el fondo de renta fija indicia a inflación de Axa, que tiene un peso del 10% en el fondo. Pensamos que el riesgo de inflación se está incrementando y por ello estamos comprando activos que nos protejan de dicho riesgo. También se han comprado bonos del tesoro español indicia a la inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1

Tenemos una inversión de dudoso cobro en concreto en acciones GOWEX ya valoradas a cero y de la que no esperamos retorno alguno a corto plazo.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Axa con un porcentaje del 10% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 59,11 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,9%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,47%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,12 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El fondo ha adoptado una postura más prudente en cuanto al riesgo de renta variable debido a las incertidumbres que están apareciendo respecto al riesgo de inflación.

La idea es mantener un riesgo de renta variable relativamente bajo y evitar la renta fija a largo plazo debido al riesgo de repuntes de tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F84 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,65 2021-10-01	EUR	321	15,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		321	15,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		321	15,59	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
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	50	2,42	52	6,72
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS SIC	EUR	31	1,52	31	4,02
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	39	1,91	40	5,08
TOTAL IIC		120	5,85	123	15,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		441	21,44	123	15,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1790048364 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	204	9,90	100	12,82
LU1694214120 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	100	4,86	0	0,00
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	55	2,69	55	6,99
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	51	2,49	51	6,50
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	63	3,07	60	7,63
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	23	1,11	22	2,76
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	56	2,70	65	8,29
IE00BYPZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	55	2,69	56	7,17
LU1453361120 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	101	4,93	0	0,00
IE00BFNXVS58 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	99	4,83	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	100	4,85	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	100	4,86	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	100	4,84	0	0,00
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	101	4,89	0	0,00
TOTAL IIC		1.207	58,71	407	52,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.207	58,71	407	52,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.648	80,15	530	67,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,17	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,93	-0,64	-0,46

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	95.479,75	96.103,96
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	954	9,9932
2020	865	9,0670
2019	598	8,3997
2018	612	8,7405

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,21	0,75	3,77	5,43	3,18	7,94	-3,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	28-09-2021	-1,38	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	20-07-2021	1,85	08-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,22	7,33	7,17	9,95	7,61	12,09	7,03		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,90	5,90	6,05	6,14	6,38	6,38	5,95		

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

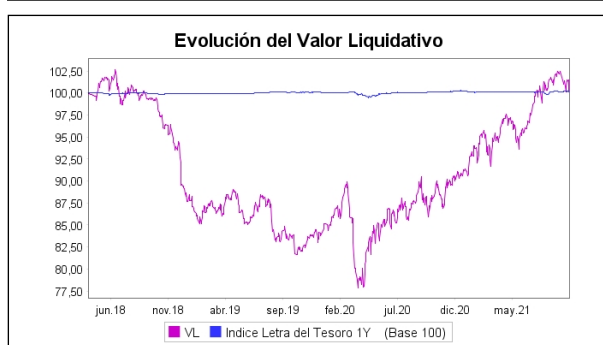
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

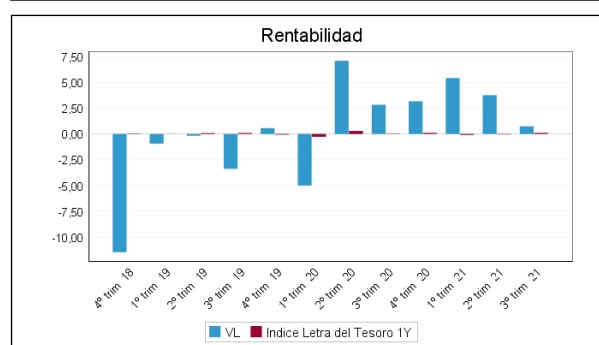
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	596.777	11.077	0,15

*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	920	96,44	909	95,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	920	96,44	909	95,38
* 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)	39	4,09	48	5,04
(+/-) RESTO	-4	-0,42	-3	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	954	100,00 %	953	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)	953	918	865	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,66	0,07	0,00	-1.020,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	3,75	9,58	-79,14
(+) Rendimientos de gestión	1,26	4,30	11,20	-69,31
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-100,00
+ Dividendos	0,10	0,00	0,11	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	4,30	11,10	-71,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,56	-1,62	-3,13
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	5,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,36	-19,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	30,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,06	-59,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	954	953	954	

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

3. Inversiones financieras

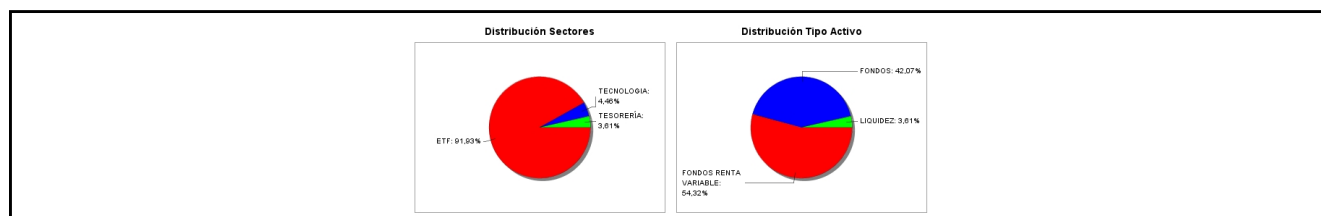
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	920	96,40	909	95,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	920	96,40	909	95,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	920	96,40	909	95,30

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 20,86 %, 31,41 %, y 20,86 % del patrimonio de la IIC.
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El mercado de renta variable ha presentado una volatilidad relativamente baja en este tercer trimestre, situando el VIX por debajo del valor 20 con superándolo de forma puntual especialmente en septiembre. El COVID parece que ha dejado de ser un problema, pero se mantiene la preocupación con la inflación y otros sucesos, como la retirada de las tropas occidentales de Afganistán a finales de agosto, que ha marcado la fecha a partir de la cual el mercado ha presentado pérdidas generalizadas, que han persistido durante el mes de septiembre. Los bancos centrales y la FED siguen inyectando liquidez, si bien empiezan a considerar tomar medidas para atajar el repunte inflacionista.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se ha mantenido la estrategia sobre ETF de índices americanos en euros. En renta fija se mantuvo la inversión en ETF de tipo monetario para tener contralada la volatilidad del fondo. Se ha incrementado la inversión en ETFs monetarios para mantener el equilibrio legal
- c) Índice de referencia.
El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,75 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo

un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 0,09% hasta 954.144 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 31 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 0,75% y la acumulada durante el año de 10,21%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,5% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,38% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,5%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,16 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,1 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,26 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,75 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 4,68 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,33%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,22%.

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

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,9 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra	EUR	169	17,73	169	17,77
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	43	4,46	49	5,16
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	207	21,66	198	20,80
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	195	20,42	187	19,67
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	188	19,66	185	19,40
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	12,47	119	12,50
TOTAL IIC		920	96,40	909	95,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		920	96,40	909	95,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		920	96,40	909	95,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.