

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	1,14	0,42	1,14	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,50	-0,55	-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	455.488,60	455.819,51
Nº de Partícipes	40	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.571	10,0350
2020	4.539	9,9574
2019	3.742	9,9296
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	0,78	0,42	0,36	2,18	0,78	0,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	11-05-2021	-0,49	23-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-04-2021	0,55	02-02-2021		

(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	2,93	2,09	3,60	1,73	2,78	6,69			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,98	2,16	2,21	2,16			

(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.

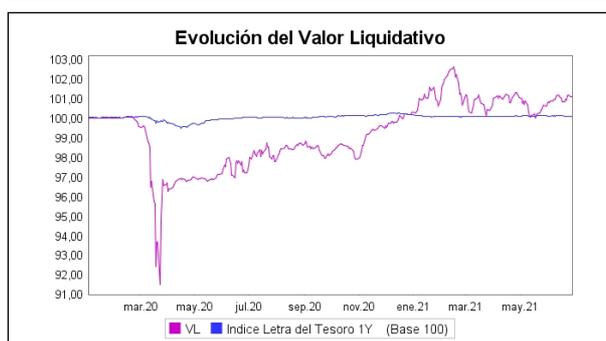
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,54	0,51	0,47	0,46	1,77	1,27		

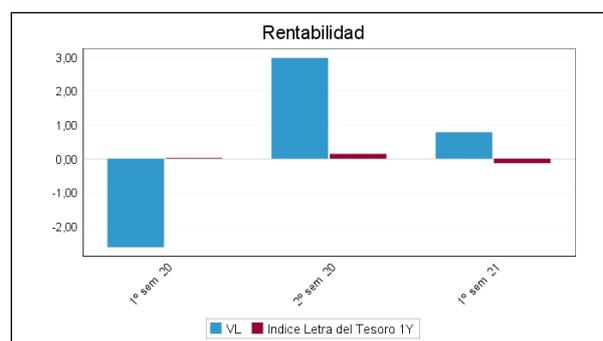
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.269	93,39	3.696	81,43
* Cartera interior	870	19,03	738	16,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.399	74,36	2.958	65,17
* 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)	322	7,04	865	19,06
(+/-) RESTO	-20	-0,44	-23	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.571	100,00 %	4.539	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)	4.539	4.628	4.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	-5,02	-0,05	-98,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	2,99	0,75	-73,72
(+) Rendimientos de gestión	1,49	3,79	1,49	-58,66
+ Intereses	0,00	-0,04	0,00	-92,32
+ Dividendos	0,03	0,08	0,03	-65,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	0,61	-0,18	-131,28
± 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)	1,65	3,16	1,65	-45,15
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-100,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,83	-0,81	2,33
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	3,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-6,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-0,22
(+) Ingresos	0,07	0,04	0,07	91,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,04	0,07	89,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.571	4.539	4.571	

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

3. Inversiones financieras

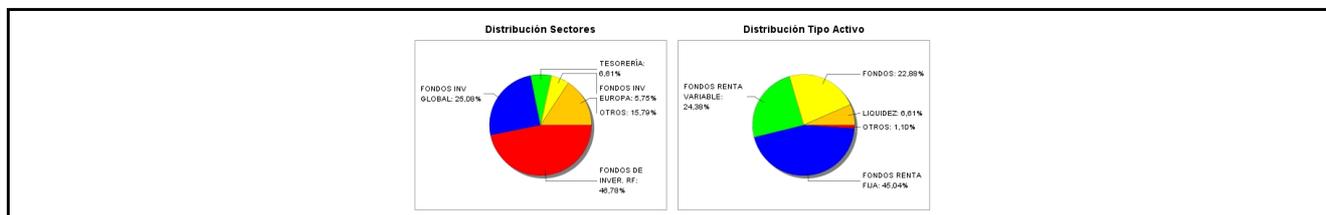
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	372	8,19
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	372	8,19
TOTAL RV COTIZADA	24	0,52	27	0,60
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	24	0,52	27	0,60
TOTAL IIC	846	18,52	339	7,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	870	19,04	738	16,26
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	26	0,57	23	0,51
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	26	0,57	23	0,51
TOTAL IIC	3.372	73,72	2.935	64,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.399	74,29	2.958	65,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.269	93,33	3.696	81,47

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4252 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 3843 miles de euros. De este volumen, 3445 a operaciones sobre otras IIC 398 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 83,25 % 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 0,11 % 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.
En el primer semestre del año hemos visto revalorizaciones en los principales índices bursátiles. El mayor ritmo de vacunación sigue aupando la actividad económica. Una recuperación, que en Europa, se va a ver endulzada por los estímulos fiscales que van a llegar en los próximos trimestres. Las políticas monetarias siguen siendo excepcionalmente expansivas, a pesar de las evidentes presiones inflacionistas que afloran cada día en la economía.
En cuanto a las "commodities", el rally continúa sin descanso. El petróleo y los productos derivados son un 20% más caros que hace pocos meses y los metales y los productos agrícolas en torno a un 10%. Esta escalada de precios puede suponer una amenaza a la recuperación económica en curso.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, la ponderación del fondo en RV ha ido reduciéndose pasando de un 22,58% a un 19,32% siendo los meses Abril y Mayo los de menor ponderación en el fondo con un 18,73% y un 17,44% respectivamente.

Para la renta variable hemos tenido un incremento en el periodo pasando de un 61,94% al 66,35% siendo el mes de Mayo el de mayor exposición del fondo con un 67,02%.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,78 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 0,71% hasta 4.570.848 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 40 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,78%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,05% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,76% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,29% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,55%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,49 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,18 % renta variable, 1,65 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % 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 Primer Semestre una rentabilidad del 0,78 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Para el periodo, lo más destacable del fondo sería el incremento de exposición en el mes de Mayo a la RF a Corto Plazo, con una compra en el ETF PIMCO LOW DURATION EURO CORPORATE BOND principalmente (LDCE GY EQUITY).

Para el mes de Junio destacaría la reducción de posición en fondos monetarios con reembolsos en Groupama Trésorerie IC y en La Française Trésorerie ISR R. Además de un aumento de ponderación en fondos de RF a CP con suscripciones en CS Corto Plazo A FI, EDM-Ahorro R FI, Renta 4 Renta Fija R FI, Carmignac Sécurité A EUR, Anaxis European Bond OP 2022 I1, Groupama ALPHA FIXED INCOME I, todas del 1%.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

La gestora La Française junto Groupama son las de mayor posición del fondo, con más de un 8% de inversión en el primer caso y más de un 11,5% en el segundo, seguida de Renta 4 Gestora con más de un 8% y de Anaxis con más de un 5%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 45,91 % 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 2,09%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,93%.

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 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,85 %.

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.

Pensamos que los mercados de acciones y bonos mantendrán su ciclo alcista que correrá en paralelo con la recuperación de las economías, centrandó esa recuperación en zonas como la de Europa. Mantenemos un ritmo de vacunación alto y en los próximos meses la población inmunizada contra el COVID crecerá sustancialmente. De ser así seguiremos incrementando posición en renta variable por el contrario reductores de exposición en renta fija.

Adicionalmente tendremos que estar atentos a la evolución de los precios, pues se darán presiones inflacionistas que harán cuestiones las actuaciones de los Bancos Centrales así como la llegada de las ayudas por la pandemia en Europa y el impulso que pueden suponer en USA los estímulos fiscales aprobados recientemente.

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
ES0L02102124 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	0	0,00	372	8,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	372	8,19
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	372	8,19
ES06670509J8 - DERECHOS ACS	EUR	1	0,03	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	23	0,49	27	0,60
TOTAL RV COTIZADA		24	0,52	27	0,60
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		24	0,52	27	0,60
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	13	0,28	0	0,00
ES0157638000 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	11	0,24	0	0,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	9	0,21	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	EUR	116	2,54	70	1,54
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	21	0,45	0	0,00
ES0168673004 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro F I L	EUR	46	1,01	0	0,00
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	79	1,74	78	1,71
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	0	0,00	91	2,00
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	25	0,54	0	0,00
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	47	1,03	0	0,00
ES0176954008 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	160	3,51	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	300	6,57	101	2,22
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	9	0,20	0	0,00
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	9	0,20	0	0,00
TOTAL IIC		846	18,52	339	7,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		870	19,04	738	16,26
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
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	26	0,57	23	0,51
TOTAL RV COTIZADA		26	0,57	23	0,51
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		26	0,57	23	0,51
LU0117369479 - PARTICIPACIONES Lemanik Active Short	EUR	69	1,51	0	0,00
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	23	0,50	0	0,00
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity-I	EUR	9	0,20	0	0,00
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	23	0,50	0	0,00
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	7	0,16	0	0,00
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	10	0,21	0	0,00
IE00B2329W01 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	EUR	48	1,05	0	0,00
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	0	0,00	14	0,31
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	49	1,08	47	1,03
LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG	USD	20	0,43	0	0,00
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	13	0,28	0	0,00
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	15	0,34
LU2066004388 - PARTICIPACIONES Allianz Strategic Bo	EUR	0	0,00	31	0,67
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	30	0,67	0	0,00
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	11	0,23	14	0,31
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	EUR	19	0,42	0	0,00
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	32	0,70	17	0,37
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP	USD	0	0,00	14	0,30
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	33	0,73	32	0,71
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-I1	EUR	44	0,96	43	0,94
FR0013233822 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	32	0,71	32	0,70
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R-CO Valor	EUR	71	1,56	63	1,38
IE00B5N9RL80 - PARTICIPACIONES BMO EU Rlest Sec A	EUR	0	0,00	21	0,47
LU0211340665 - PARTICIPACIONES BL Global	EUR	0	0,00	15	0,34
FR0010321810 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	0	0,00	17	0,38
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	9	0,19	0	0,00
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	EUR	0	0,00	36	0,80
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	218	4,78	0	0,00
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	49	1,07	47	1,04
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	33	0,72	22	0,50
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	122	2,67	120	2,63
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	11	0,25	0	0,00
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	0	0,00	14	0,30
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	0	0,00	14	0,31
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	13	0,28	0	0,00
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	9	0,20	0	0,00
FR0013289428 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	113	2,48	0	0,00
IE00B9F2J32 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	114	2,50	0	0,00
FR0000991390 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	0	0,00	380	8,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	111	2,42	107	2,36
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	13	0,28	0	0,00
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	82	1,78	81	1,78
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	9	0,21	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	12	0,25	0	0,00
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	14	0,30	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	12	0,26	14	0,31
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	48	1,04	0	0,00
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	51	1,12
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	0	0,00	59	1,31
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	73	1,60	25	0,55
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	12	0,27	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	25	0,55	59	1,29
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	112	0,26	14	0,31
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	14	0,31
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	10	0,22	0	0,00
LU1748855837 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	41	0,90
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYCOMORE SMALLER	EUR	14	0,30	0	0,00
LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	14	0,31
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	207	4,53	41	0,91
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	76	1,67	72	1,59
LU047970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	12	0,27	0	0,00
LU0926440222 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	46	1,00	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	0	0,00	67	1,49
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	9	0,21	0	0,00
LU0853554833 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	EUR	0	0,00	10	0,23
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	9	0,19	0	0,00
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothechild-Eur HY	EUR	64	1,40	63	1,40
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&M	EUR	18	0,38	19	0,43
FR0010738120 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	24	0,52	64	1,42
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	22	0,47	0	0,00
LU1159838819 - PARTICIPACIONES Merchbanc SICAV-Merc	EUR	69	1,51	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	13	0,27	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	42	0,91	0	0,00
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	46	1,00	0	0,00
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	10	0,22	0	0,00
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	0	0,00	38	0,84
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	62	1,37
LU0217567559 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	8	0,18	14	0,31
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	8	0,17	14	0,31
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	198	4,32	151	3,33
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	21	0,47	0	0,00
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	12	0,26	0	0,00
LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds	EUR	11	0,25	0	0,00
LU0582533245 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	19	0,42	0	0,00
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	18	0,40	0	0,00
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	0	0,00	199	4,39
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	123	2,69	93	2,05
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	19	0,42	0	0,00
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	218	4,77	380	8,37
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	71	1,56	0	0,00
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	48	1,05	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	14	0,31
LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	EUR	0	0,00	19	0,41
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y	EUR	0	0,00	15	0,34
LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	14	0,32
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	21	0,46	0	0,00
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	12	0,26	0	0,00
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	8	0,19	14	0,32
IE00B23S7M59 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI Emerg	EUR	17	0,37	0	0,00
IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	0	0,00	14	0,31
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	114	2,49	68	1,49
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	9	0,20	0	0,00
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	1	0,36	0	0,00
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	23	0,50	0	0,00
TOTAL IIC		3.372	73,72	2.935	64,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.399	74,29	2.958	65,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.269	93,33	3.696	81,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 86.195.526,20 euros. De este volumen, 85.492.471,26 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 703.054,94 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -1777,17 y -49,22 euros respectivamente, con un rendimiento total de -1826,39 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, 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	1,10	0,39	1,10	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,54	-0,41	-0,44

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	205.375,32	186.612,14
Nº de Partícipes	68	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,12	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.503	12,1889
2020	2.189	11,7299
2019	872	10,1239
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,19	0,86	0,67	0,19	0,86	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	3,91	1,18	2,71	9,86	5,75	15,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	11-05-2021	-1,62	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	01-04-2021	1,82	02-02-2021		

(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	9,53	6,19	12,04	10,60	12,64	16,76			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,82	7,82	8,32	9,09	9,58	9,09			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,65	0,63	0,69	0,70	2,67	1,97		

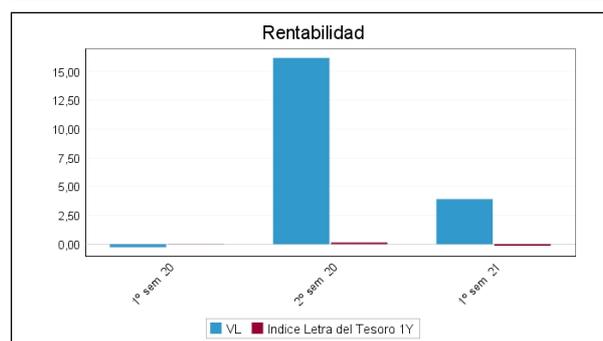
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	2.330	93,09	2.040	93,19
* Cartera interior	222	8,87	47	2,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.108	84,22	1.993	91,05
* 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)	110	4,39	182	8,31
(+/-) RESTO	63	2,52	-33	-1,51
TOTAL PATRIMONIO	2.503	100,00 %	2.189	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)	2.189	1.362	2.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,48	27,67	9,48	-55,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	14,74	3,01	-73,63
(+) Rendimientos de gestión	3,91	16,99	3,91	-70,33
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	415,40
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	1.222,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	-0,48	-0,49	31,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,36	17,47	4,36	-67,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.091,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-2,41	-1,05	-43,84
- Comisión de gestión	-0,86	-2,05	-0,86	-46,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	27,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,16	-0,10	-20,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,14	-0,04	-65,90
(+) Ingresos	0,16	0,16	0,16	23,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,16	0,16	22,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.503	2.189	2.503	

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

3. Inversiones financieras

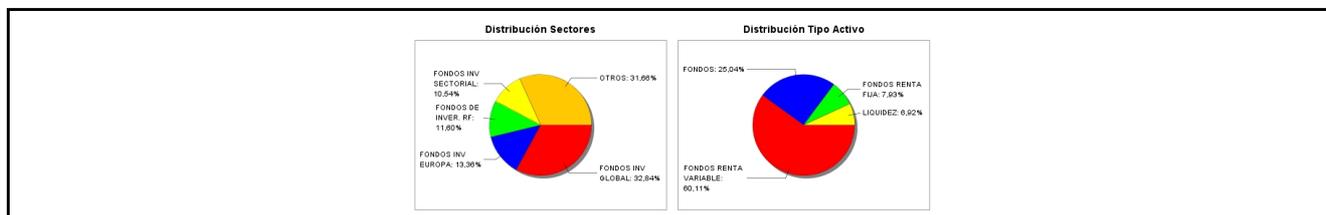
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	222	8,90	47	2,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	222	8,90	47	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.108	84,21	1.993	91,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.108	84,21	1.993	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.330	93,11	2.040	93,16

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)

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5165 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 2036 miles de euros. De este volumen, 1874 a operaciones sobre otras IIC 162 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 80,99 % 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 0,11 % 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.
En el primer semestre del año hemos visto revalorizaciones en los principales índices bursátiles. El mayor ritmo de vacunación sigue aupando la actividad económica. Una recuperación, que en Europa, se va a ver endulzada por los estímulos fiscales que van a llegar en los próximos trimestres. Las políticas monetarias siguen siendo excepcionalmente expansivas, a pesar de las evidentes presiones inflacionistas que afloran cada día en la economía.
En cuanto a las "commodities", el rally continúa sin descanso. El petróleo y los productos derivados son un 20% más caros que hace pocos meses y los metales y los productos agrícolas en torno a un 10%. Esta escalada de precios puede suponer una amenaza a la recuperación económica en curso.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, la ponderación del fondo en RV ha variado sustancialmente creciendo mes a mes desde 10,77% en Enero al 18,51% Junio, siendo los meses de Abril y Mayo donde se ha aumentado más la exposición a lo largo del periodo en 14,85% y 15,59% respectivamente.

Para la renta fija ha sido lo contrario, pues empezamos el periodo con una ponderación de 85,39% y finalizamos Junio con un 73,43%, siendo los meses de Abril y de Mayo los de menor ponderación con exposición del 69,33% y de 63,8% respectivamente, rotando hacia la renta variable

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,91 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 14,36% hasta 2.503.293 euros, y el número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 68 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,91%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,28% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,8% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,48% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,41%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,91 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponde a: -0,49 % renta variable, 4,36 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,04 % 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 Primer Semestre una rentabilidad del 3,91 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,63%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Para el periodo, lo más destacable en el fondo serían los meses de Abril y Mayo, en los que hemos infra ponderado RV y aumentado la exposición en Renta Fija. La reducción destacable de Abril ha sido de RV Asia con reembolso en Morgan Stanley - Asia Opportunity Fund AH (EUR), Barings Hong Kong China Fund Class A EUR y UBS Equity Fund - China Opportunity (USD) Q EUR del 1,81%, 1,57% y 1,38% respectivamente. Para la RV sectorial, los reembolsos han sido de Allianz Global Artificial Intelligence RT y de JPMorgan - US Technology Fund A (acc) del 2,89% y 2,07% respectivamente. Para la RV Global los reembolsos fueron Morgan Stanley - Global Opportunity Fund AH, DPAM INVEST B - Equities NewGems Sustainable F Cap, Metavalor Internacional FI del 1% los 2 primeros y del 1,38% el ultimo.

Destacamos en el mes de Abril el incremento en la exposición a RF subiendo la ponderación en Retorno Absoluto con suscripciones en Janus Henderson Horizon Pan European Absolute Return Fund A1 EUR, AQR Delphi Long Short UCITS Fund y Alken Fund - Abs Return Europe Class I

En el mes de Mayo volvemos a reducir exposición a la RV Asia y a la RV Sectorial principalmente.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

La gestora con principal posición en el fondo es Fidelity con más de un 7% de peso en la cartera, seguida por Robeco con más de un 5%, y después Allianz, JP Morgan y Pictet, todas con más de un 4%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 23,79 % 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 6,19%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,53%.

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 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,82 %.

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.

Pensamos que los mercados de acciones y bonos mantendrán su ciclo alcista que correrá en paralelo con la recuperación de las economías, centrandó esa recuperación en zonas como la de Europa. Mantenemos un ritmo de vacunación alto y en los próximos meses la población inmunizada contra el COVID crecerá sustancialmente. De ser así seguiremos manteniendo los pesos en renta variable hasta niveles del 90% y revisaremos sectores para hacer rotaciones.

Se observan algunos sectores con altas valoraciones como tecnología, salud y consumo no cíclico, lo cual nos da que pensar y hacer rebalanceos de la cartera a sectores con potencial "upside" como industriales, finanzas, inmobiliario, turismo, infraestructuras, etc.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	28	1,13	0	0,00
ES0157638000 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	25	1,00	0	0,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	20	0,80	22	1,02
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	51	2,04	25	1,13
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	27	1,09	0	0,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	19	0,77	0	0,00
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	25	1,02	0	0,00
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	26	1,05	0	0,00
TOTAL IIC		222	8,90	47	2,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		222	8,90	47	2,15
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
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	39	1,54	0	0,00
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity-I	EUR	20	0,78	0	0,00
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	26	1,02	0	0,00
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	14	0,55	0	0,00
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	11	0,45	0	0,00
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hlg	EUR	17	0,68	0	0,00
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	42	1,67	21	0,95
LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG	USD	31	1,23	22	0,99
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	29	1,15	0	0,00
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	37	1,71
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	63	2,51	25	1,15
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	0	0,00	23	1,04
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	19	0,78	22	1,02
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	EUR	45	1,78	25	1,12
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM GI Healthcare	USD	0	0,00	21	0,94
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	26	1,05	0	0,00
LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP	USD	0	0,00	27	1,25
LU0203937692 - PARTICIPACIONES UBS Convert Global	EUR	0	0,00	37	1,70
FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor	EUR	20	0,80	0	0,00
LU0122379950 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healthsc A2	USD	0	0,00	26	1,21
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	8	0,31	12	0,57
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	0	0,00	42	1,91
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	34	1,34	32	1,48
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	42	1,67	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	61	2,44	60	2,73
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	19	0,77	0	0,00
LU1923635863 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY FUND	EUR	0	0,00	43	1,96
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	16	0,62	33	1,52
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	0	0,00	57	2,59
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	34	1,34	34	1,57
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	18	0,74	0	0,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	29	1,14	0	0,00
IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	0	0,00	55	2,50
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Flin A	EUR	13	0,52	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	20	0,78	15	0,68
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	30	1,19	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	20	0,80	66	3,00
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	13	0,52	30	1,38
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	31	1,25	68	3,13
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	54	2,17	79	3,59
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	EUR	0	0,00	26	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artíf	EUR	20	0,79	71	3,24
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	59	2,70
IE00B2NKKW18 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	11	0,51
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	14	0,58	0	0,00
LU1748855837 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	41	1,86
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	21	0,82	0	0,00
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	0	0,00	14	0,63
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Egy	EUR	73	2,90	57	2,62
LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	55	2,50
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	27	1,06	0	0,00
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	27	1,07	0	0,00
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	37	1,49	24	1,08
LU0926440222 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	25	1,02	0	0,00
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Biotech	EUR	13	0,52	0	0,00
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	26	1,06	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	26	1,06	21	0,96
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	57	2,26	59	2,70
FR0010738120 - PARTICIPACIONES JACOMORE PARTNERS	EUR	26	1,02	0	0,00
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	37	1,48	92	4,21
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	53	2,13	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	41	1,63	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	14	0,55	0	0,00
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	10	0,42	16	0,75
LU0217567659 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	34	1,36	49	2,23
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	42	1,66	56	2,54
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	53	2,11	0	0,00
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	27	1,07	0	0,00
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	22	1,01
LU0582533245 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	27	1,08	0	0,00
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	26	1,03	0	0,00
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	77	3,08	35	1,58
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	53	2,13	0	0,00
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	46	1,86	0	0,00
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	27	1,07	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	109	4,96
LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	EUR	0	0,00	21	0,98
LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	44	2,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi Internacional	EUR	40	1,60	0	0,00
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	13	0,52	0	0,00
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	27	1,07	0	0,00
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	47	1,89	40	1,83
IE00B23S7M59 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI Emerg	EUR	25	0,98	0	0,00
IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	0	0,00	26	1,20
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	26	1,05	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	22	0,89	21	0,98
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global	EUR	12	0,49	23	1,07
IE0004234476 - PARTICIPACIONES Mellon S&P 500 IDX A	EUR	0	0,00	12	0,53
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	27	1,07	0	0,00
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	69	2,75	54	2,47
IE0003012535 - PARTICIPACIONES IGAM Star Tokio AC	EUR	0	0,00	22	1,01
TOTAL IIC		2.108	84,21	1.993	91,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.108	84,21	1.993	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.330	93,11	2.040	93,16

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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 1.242.777,43 euros. Este volumen se corresponde con

operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -25,78 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

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	2,12	2,67	2,12	4,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,45	-0,45	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	128.614,94	113.610,53
Nº de Partícipes	57	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,19	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.545	12,0154
2020	1.227	10,8022
2019	918	10,1947
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,67	1,26	0,59	0,67	1,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	11,23	4,89	6,04	11,50	3,56	5,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	20-04-2021	-1,64	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	20-05-2021	2,15	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,73	11,02	12,47	14,34	15,88	24,67			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41			
Stoxx Europe 600 Net Return	11,46	11,12	11,87	16,64	16,86	28,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	10,63	11,73	11,54	11,73			

(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.

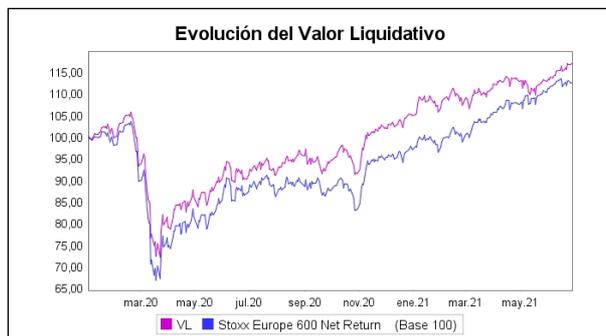
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,42	0,41	1,67	1,68		

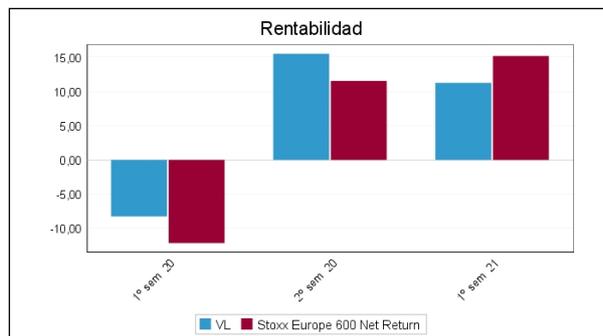
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	1.420	91,91	1.015	82,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.420	91,91	1.015	82,72
* 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)	144	9,32	131	10,68
(+/-) RESTO	-19	-1,23	81	6,60
TOTAL PATRIMONIO	1.545	100,00 %	1.227	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)	1.227	1.074	1.227	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,67	-0,77	12,67	-2.077,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,56	14,26	10,56	-10,58
(+) Rendimientos de gestión	12,15	15,60	12,15	-5,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,05	0,13	0,05	-55,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,53	9,39	4,53	-41,74
± 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)	7,57	6,09	7,57	50,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,59	-1,34	-1,59	43,15
- Comisión de gestión	-1,26	-1,03	-1,26	47,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,20	-0,16	-1,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	173,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.545	1.227	1.545	

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

3. Inversiones financieras

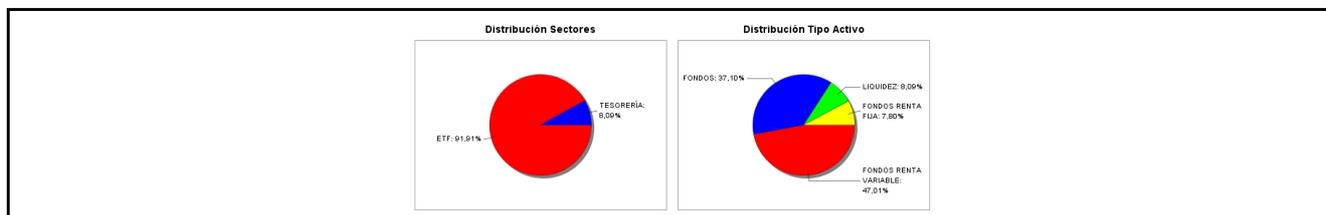
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.420	91,93	1.015	82,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.420	91,93	1.015	82,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.420	91,93	1.015	82,69

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 86 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 885 miles de euros. De este volumen, 885 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 64,64 % 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.

Como consecuencia de las medidas de estímulo fiscales y monetarias, los mercados de renta variable, en especial en EEUU, se encuentran en valoraciones que no encontramos consistentes con la situación real de la economía. Por otra parte, una posible evolución negativa de la pandemia (en particular por la variante Delta del COVID-19) y la posibilidad de una inflación no transitoria fundamentalmente provocada por los estímulos mientras existen importantes cuellos de botella en la economía global, son riesgos que creemos que el mercado no está valorando convenientemente. Además, pese al rebote coyuntural de los indicadores económicos, estamos lejos de conocer los efectos reales de la pandemia en las empresas y la economía en general.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año 2021, se ha producido una clara evolución alcista de los mercados de renta variable.

En el mes de enero, sin embargo, la renta variable europea terminó con pérdidas, aunque DYAM consiguió terminar el mes con una rentabilidad positiva del 0,72%. Durante este mes destacó la ponderación de DYAM en los sectores tecnológico e industrial. En el mes de febrero, los mercados terminaron con una rentabilidad positiva y el fondo DYAM sobreponderó especialmente el sector energía, si bien se mantuvo un alto porcentaje en liquidez debido a la inestabilidad del mercado provocada por el temor a una intensificación de cuarta ola de la pandemia. En el mes de marzo, se incrementó la tendencia positiva en los mercados, mientras que, en términos sectoriales, en DYAM se optó por incrementar la exposición al riesgo así como volver a sobreponderar tanto el sector tecnológico como, en menor medida, los sectores financiero y de telecomunicaciones. El mes de abril se volvió a incrementar la exposición al mercado, reduciéndose la exposición a la liquidez a un 8% de media durante el mes, para volver a incrementarse al 15% en el mes de mayo. En el mes de mayo también se produjo un claro incremento de la exposición al sector de las telecomunicaciones. Por el último, en el mes de junio se volvió a reducir la liquidez a un 8%. En términos sectoriales, en el mes de junio destacó la reducción de la exposición al sector teleco y un claro incremento de los sectores tecnológico e industrial.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE (NET RETURN) EUR (M7EU), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 11,23 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 15,35%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 25,92% hasta 1.545.364 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 57 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 11,23%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,79% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,59% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 -0,45%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 12,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,53 % renta variable, 7,57 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,05 % 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 Primer Semestre una rentabilidad del 11,23 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 9,3%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se gestiona mediante ETFs por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, los ETFs con mayor ponderación promedio durante el primer semestre del año 2021, así como el sector al que pertenecen y la cuantía de dicho patrimonio medio han sido los siguientes:

ISIN Nombre ETF Sector Patrimonio Medio 1S 2021

LU1838002480 Lyxor Index Fund - Lyxor Robotics & AI UCITS ETF TECNOLOGICO 131.616,39 €

LU1834987890 LYXOR UCITS ETF STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services INDUSTRIAL 120.325,25 €

LU0292101796 Xtrackers STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF 1C ENERGIA 98.333,39 €

IE00BM67HR47 Xtrackers MSCI World Communication Services UCITS ETF 1C TELECOM 85.405,74 €

IE00B5MTWH09 Invesco European Oil & Gas Sector UCITS ENERGIA 82.461,53 €

DE000A0H08L5 iShares STOXX Europe 600 Media TELECOM 80.117,16 €

LU0533033667 Lyxor MSCI World Information Technology TECNOLÓGICO 75.675,33 €
LU0292105359 Xtrackers STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS CONSUMO NO CICLICO 63.496,80 €
IE00BKWQ0K51 SPDR MSCI Europe Technology TECNOLÓGICO 58.289,53 €
IE00BYWQWR46 VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF A TELECOM 47.701,64 €

Analizando las mayores posiciones durante el semestre se puede comprobar que el sector tecnológico junto con los sectores, energía, industrial y de las telecomunicaciones han sido los sectores mayoritarios en los que invertían los ETFs que mayor ponderación media han tenido en cartera durante el semestre.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tienen en cartera, en términos de patrimonio medio invertido en el primer semestre de 2021, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity estaba invertido fueron Lyxor Asset Management con un 40%, DWS Asset Management con un 27% y Black Rock Asset Management (ishares) con un 12% del patrimonio medio invertido durante el semestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 23,45 % 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 11,02%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,73%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,12 %, y un 11,46 % 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 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,81 %.

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.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año, se sigue observando un ritmo elevado en el proceso de vacunación en los países desarrollados. Si bien la aparición de nuevas cepas (variante Delta o india especialmente) hace crecer la inestabilidad ante la posible aparición de cepas que puedan ser más resistentes a la vacuna.

Las tensiones geopolíticas que aparecieron en el primer trimestre del año se han mantenido en el segundo. Igualmente, no parece que los bancos centrales vayan a variar en el corto plazo sus laxas políticas monetarias, lo que puede ser una fuente de incremento en la inversión en los mercados de renta variable. Sin embargo, seguimos estando muy atentos a posibles problemas que desestabilicen los mercados así como a valoraciones que ya ha superado en muchos casos los niveles pre-covid, por lo que es una evidencia que los mercados dejan de estar baratos. Por ello, una vez más debemos estar muy atentos a la gestión del riesgo y dicha gestión del riesgo continuará siendo una prioridad en la gestión de DYAM para el segundo semestre del año.

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
IE00BKW0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	23	1,46	0	0,00
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	181	11,73	0	0,00
IE00BKW0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	0	0,00	4	0,34
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	0	0,00	93	7,57
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	98	6,37	17	1,38
LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	EUR	128	8,31	137	11,15
IE00BKW0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	102	6,60	0	0,00
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	126	8,13	0	0,00
LU0292105359 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	67	4,31	24	1,94
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	1	0,04	0	0,04
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	63	4,05	0	0,00
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	25	1,61	5	0,42
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	62	4,04	12	1,00
LU1834985845 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	17	1,08	6	0,48
IE00BKW0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	122	7,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	EUR	121	7,80	21	1,71
DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	93	7,55
LU1834987890 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	154	9,98	92	7,47
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	0	0,00	87	7,11
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	EUR	0	0,00	91	7,41
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	89	5,74	100	8,17
IE00B5MTWH09 - PARTICIPACIONES ETF Invesco STX 600	EUR	0	0,00	100	8,17
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	12	0,81	3	0,28
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx Util	EUR	8	0,52	23	1,84
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	0	0,00	6	0,46
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	23	1,47	101	8,20
TOTAL IIC		1.420	91,93	1.015	82,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.420	91,93	1.015	82,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.420	91,93	1.015	82,69

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49		-0,49	

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	47.534,12	
Nº de Partícipes	23	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	9,85	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	468	9,8480
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,56							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	18-06-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,55	24-06-2021				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,82							
Ibex-35		13,98							
Letra Tesoro 1 año		0,12							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

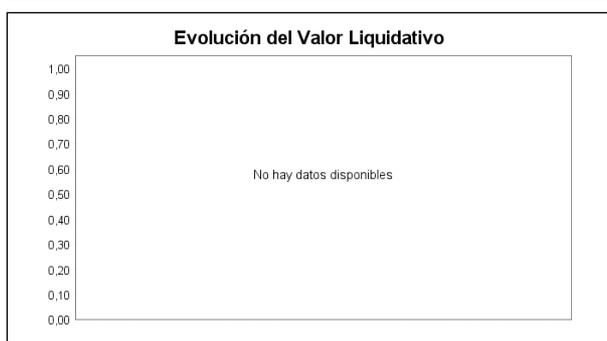
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,96	0,98						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	334	71,37		
* Cartera interior	334	71,37		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	19,23		
(+/-) RESTO	45	9,62		
TOTAL PATRIMONIO	468	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	176,04		176,04	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,97		-0,97	
(+) Rendimientos de gestión	0,47		0,47	
+ Intereses	-0,13		-0,13	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,60		0,60	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,45		-1,45	
- Comisión de gestión	-0,64		-0,64	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,74		-0,74	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04		-0,04	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	468		468	

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

3. Inversiones financieras

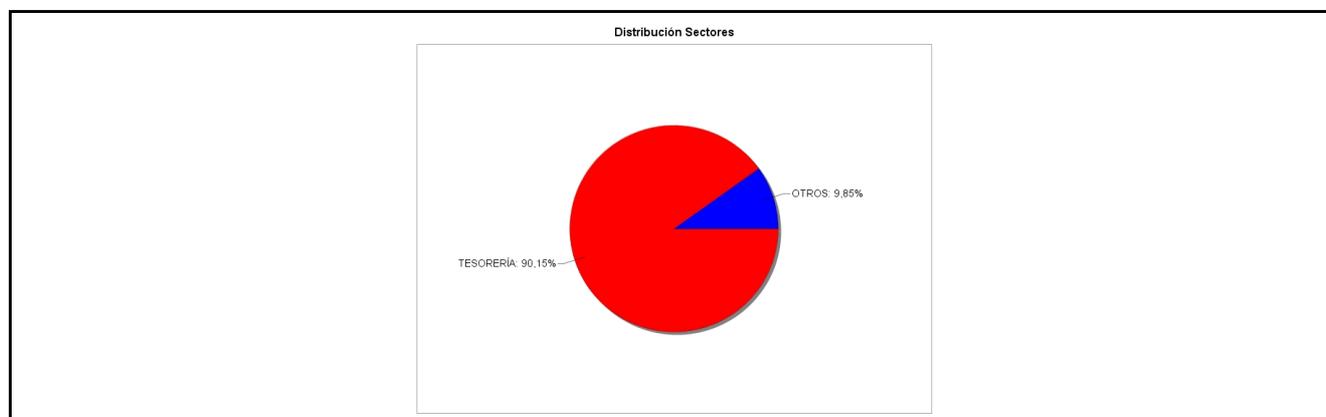
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	345	73,62		
TOTAL RENTA FIJA	345	73,62		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	345	73,62		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	345	73,62		

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
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex4W 8700 07/21	9	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8700 07/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex4W 8800 07/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex4W 8900 07/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8700 08/21	17	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8900 07/21	27	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8800 07/21	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8800 07/21	35	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 9000 07/21	36	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9200 07/21	18	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 9100 07/21	18	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 9200 07/21	18	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 9200 07/21	28	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 9000 07/21	27	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 9100 07/21	27	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9100 07/21	27	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9000 07/21	45	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8900 07/21	62	Inversión
Total subyacente renta variable		431	
TOTAL OBLIGACIONES		431	

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 15106 miles de euros.
- 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 0,06 % 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.

Como consecuencia de las medidas de estímulo fiscales y monetarias, los mercados de renta variable, en especial en EEUU, se encuentran en valoraciones que no encontramos consistentes con la situación real de la economía. Por otra parte, una posible evolución negativa de la pandemia (en particular por la variante Delta del COVID-19) y la posibilidad de una inflación no transitoria fundamentalmente provocada por los estímulos mientras existen importantes cuellos de botella en la economía global, son riesgos que creemos que el mercado no está valorando convenientemente. Además, pese al rebote coyuntural de los indicadores económicos, estamos lejos de conocer los efectos reales de la pandemia en las empresas y la economía en general.

Pensamos que en los próximos meses nos enfrentaremos a un mercado alcista siempre y cuando la pandemia vaya desapareciendo de nuestra vida. Podríamos tener momentos puntuales de fuertes alzas ya que España se ha quedado rezagada respecto a otros índices, debido a su tipo de economía, pero que fundamentalmente la subida vendrá conforme se vaya realizando los hitos de superación de la pandemia a un ritmo mas normal.

Las volatilidades sin embargo ya han bajado bastante respecto a lo que se cruzaba hace un año, pero están al nivel que teníamos hace tres meses y ligeramente por encima de niveles prepandemia, así que no esperamos caídas importantes por ese lado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con la venta de opciones put de vencimientos cercanos como forma de mantener la posición alcista diversificando en diferentes precios de ejercicio para reducir riesgos los días de vencimiento.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo a fecha de informe es de 468.116 euros, con un total de 23 participes.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,94% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% 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.

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para facilitar información sobre la rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,47 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,6 % derivados,. La diferencia de -0,13 % 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 es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para el cálculo de la rentabilidad del periodo. La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 9,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tomado todas sus decisiones de inversión a través de la venta de Puts sobre el Ibex. Los vencimientos utilizados han sido de corto plazo, vencimientos de todos los viernes desde su inicio de gestión a mitad de Abril 2021. Los precios de ejercicio o compromisos de compra han sido entre ATM y un 3% fuera del dinero del momento de la implementación.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

No tenemos inversiones en otras IIC's

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 11,67 % 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 fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para el cálculo del riesgo medido por la volatilidad del valor liquidativo.

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.

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La evolución de la pandemia a corto plazo será desde nuestro punto de vista el principal factor de movimiento de mercado

y de posibles variaciones de riesgos.

Pensamos que simplemente el hecho de un incremento en las vacunaciones y una menor percepción del riesgo asociado a los movimientos de personas puede ser un factor muy positivo para el índice.

El problema puede ser que se ralentice la evolución y que se pase el verano sin conseguir grandes avances lo que podría penalizar a nuestra economía, aunque sin llegar a tener pérdidas importantes de valor.

Por ello pensamos que la estrategia de generar valor con el paso del tiempo, como genera nuestra estrategia será muy favorable.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES0L02204086 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,60 2021-07-01	EUR	57	12,27		
ES0L02203047 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,60 2021-07-01	EUR	57	12,27		
ES0000012B62 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	57	12,27		
ES0000012E51 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	57	12,27		
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	57	12,27		
ES00000121G2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	57	12,27		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		345	73,62		
TOTAL RENTA FIJA		345	73,62		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		345	73,62		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		345	73,62		

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total