

MULTIADVISOR GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 5338

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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@inverdis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER GLOBAL OPCIONES

Fecha de registro: 18/02/2019

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: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,95	1,72	1,95	3,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,52	-0,50	-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	387.148,44	411.066,07
Nº de Partícipes	63	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.225	8,3290
2020	3.270	7,9545
2019	4.710	10,5217
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,71	2,09	2,57	2,50					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	12-05-2021	-2,19	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	01-04-2021	2,00	01-03-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,34	7,70	14,15	9,30					
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,60	10,60	11,17	11,96					

(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	0,40	0,39	0,39	0,40	1,56	1,57		

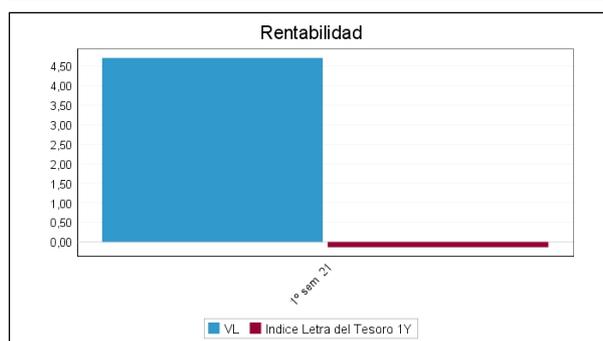
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	2.567	79,60	2.519	77,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	483	14,98	249	7,61
* Cartera exterior	2.086	64,68	2.269	69,39
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,06	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	612	18,98	623	19,05
(+/-) RESTO	45	1,40	128	3,91
TOTAL PATRIMONIO	3.225	100,00 %	3.270	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.270	3.626	3.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,88	-13,67	-5,88	-58,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	2,97	4,47	45,24
(+) Rendimientos de gestión	5,25	3,73	5,25	35,58
+ Intereses	0,05	0,15	0,05	-63,82
+ Dividendos	0,43	0,19	0,43	118,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,77	0,05	-93,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,73	1,96	5,73	181,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,50	0,57	-1,50	-354,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	0,57	0,61	2,66
± Otros resultados	-0,13	-0,48	-0,13	-74,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,91	-0,91	-3,44
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-4,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,14	-0,12	-17,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	102,55
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	82,22
(+) Ingresos	0,13	0,14	0,13	-12,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	200,51
+ Otros ingresos	0,11	0,13	0,11	-22,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.225	3.270	3.225	

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

3. Inversiones financieras

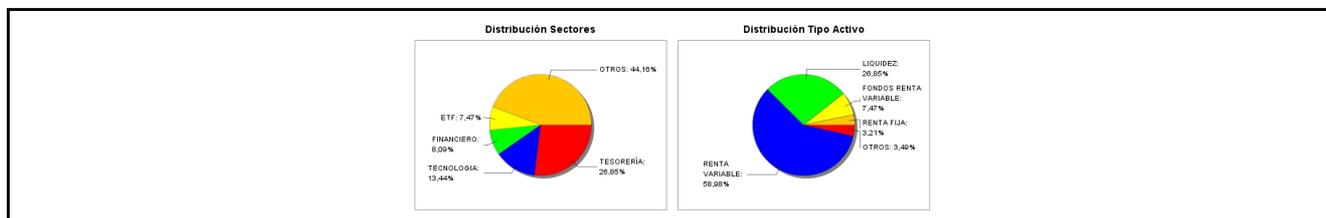
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	3,10
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	331	10,25	81	2,47
TOTAL RENTA FIJA	331	10,25	182	5,57
TOTAL RV COTIZADA	171	5,29	67	2,04
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	171	5,29	67	2,04
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	501	15,54	249	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	3,21	310	9,49
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	103	3,21	310	9,49
TOTAL RV COTIZADA	1.732	53,74	1.746	53,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.732	53,74	1.746	53,38
TOTAL IIC	241	7,46	229	7,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.076	64,41	2.285	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.577	79,95	2.534	77,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4000 08/21	240	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put EMINI S&P500 3W 4200 8/21	1.058	Inversión
Total subyacente renta variable		1298	
TOTAL DERECHOS		1298	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4250 08/21	425	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 4400 9/21	1.626	Inversión
Total subyacente renta variable		2051	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	1.285	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1285	
TOTAL OBLIGACIONES		3336	

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. Participes 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 7870 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 10648 miles de euros. De este volumen, 2245 corresponden a renta variable, 1229 a operaciones sobre otras IIC 7173 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 331,76 % 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 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La campaña de vacunación ha potenciado la reapertura de las principales economías mundiales. Los valores más ligados al ciclo económico, como energía, industriales, materias primas o bancos, se han comportado mejor que el año pasado.

En junio la tecnología recuperó nuevamente su impulso de la mano de una nueva rotación sectorial. Los sectores que todavía se encuentran retrasados en la recuperación son los relacionados con ocio y turismo, lo que es normal teniendo en cuenta que todavía existen restricciones a la movilidad con la aparición de nuevas variantes del virus.

Los principales indicadores macro han alcanzado máximos desde el inicio de la pandemia. Producción industrial, ventas minoristas, exportaciones... Solamente el sector servicios presenta niveles todavía inferiores a los previos a la pandemia. En cuanto a los indicadores de confianza, tanto en EEUU como en Europa, se sitúan en niveles muy elevados. Esto explica muy bien el comportamiento que han tenido los mercados en el semestre, con EEUU y Europa con un mejor comportamiento que China.

Pero si hay que destacar un protagonista ese ha sido la inflación, que se ha incrementado sobre todo en EEUU, lo que era algo que desde principios de año ya intuíamos que podía ocurrir, pero que ha inquietado mucho al mercado, iniciando un debate entre los que piensan que puede ser transitoria y los que piensan que es algo estructural. Lo que sí pensamos es que la Fed va a empezar a moderar su política monetaria expansiva, inicialmente reduciendo la compra de bonos para después subir tipos. Aquí el mercado ya empieza a adelantar la primera subida de tipos a finales de 2022 y no 2023 como se esperaba inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable las inversiones se han centrado sobre todo en Estados Unidos, diversificando entre valores tecnológicos, consumo y cíclicos. Se han realizado diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, así como con futuros sobre índices para en momentos puntuales reducir la exposición.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 4,71 %, 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 disminuyó en un 1,38% hasta 3.224.568 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 63 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 4,71%

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 0,67% 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 ...).

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

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,25 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,05 % a renta fija, 5,73 % renta variable, -1,5 % derivados, 0,61 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,36 % 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 4,71 %, 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.

Se ha realizado una rotación hacia valores cíclicos y de consumo reduciendo valores tecnológicos, teniendo en cuenta que una apertura amplia de la economía americana promovida por una vacunación masiva y que pensamos pueda potenciar una revalorización más rápida en estos valores. Por tanto, nos hemos centrado en valores como, Fedex, Mastercard, General Electric, entre otros. También hemos realizado inversiones en el sector financiero a través de valores como Bank Of America y Goldman Sachs.

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

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Proshares con un porcentaje del 6% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 26,65 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,7%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,34%.

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 Ibx 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,6 %.

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.

Durante la segunda parte del año el crecimiento de beneficios empresariales debería continuar, y aunque a un menor ritmo, pensamos que queda algo más de recorrido. De hecho, aunque a nivel mundial el mayor crecimiento se ha dado en el segundo trimestre del año, en Europa esperamos que el mejor trimestre sea el tercero.

Mantenemos una cartera equilibrada repartiendo el peso en cíclicos y compañías tecnológicas e incorporando valores del sector turismo, todavía muy penalizados por el avance de la nueva variante del virus.

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
ES0305198014 - RENTA FIJA Empr Naviera ElcaMO 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	101	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	3,10
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	81	2,47
ES00000121G2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	331	10,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		331	10,25	81	2,47
TOTAL RENTA FIJA		331	10,25	182	5,57
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	26	0,80	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	18	0,55	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	30	0,92	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	41	1,28	67	2,04
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	27	0,83	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	29	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		171	5,29	67	2,04
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		171	5,29	67	2,04
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		501	15,54	249	7,61
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
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	0	0,00	106	3,26
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	0	0,00	100	3,07
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	0	0,00	103	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	310	9,49
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	103	3,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	3,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	3,21	310	9,49
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		103	3,21	310	9,49
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,01	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	33	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	21	0,65
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	0	0,00	9	0,27
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	34	1,07	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	28	0,86	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	38	1,17	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	72	2,24	215	6,58
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	49	1,52	38	1,17
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	38	1,17
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	59	1,82	45	1,37
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	44	1,35
US65339F1012 - ACCIONES Power Integrations I	USD	28	0,86	32	0,97
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	60	1,82
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	35	1,08
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	36	1,11
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	59	1,83	54	1,64
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	31	0,95	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	50	1,54	21	0,65
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	34	1,05	29	0,88
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	41	1,27	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	41	1,25
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	34	1,05	43	1,31
US0079031078 - ACCIONES AvanMicrDevices	USD	0	0,00	30	0,92
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	69	2,13	91	2,78
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	39	1,21	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	70	2,18	57	1,74
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	0	0,00	35	1,08
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	0	0,00	31	0,94
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	38	1,17	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	31	0,98	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexcaco Corp	USD	31	0,96	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	31	0,96	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	28	0,86	26	0,79
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	28	0,88	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy	USD	0	0,00	30	0,92
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	48	1,49	22	0,66
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	24	0,74	24	0,72
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	34	1,06	34	1,04
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	58	1,81	53	1,61
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	25	0,76
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	37	1,13	54	1,65
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	0	0,00	29	0,88
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	56	1,73	25	0,76
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	92	2,87	87	2,66
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	33	1,03	33	1,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	35	1,08
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	1,38	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	28	0,88	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	87	2,70	80	2,45
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	37	1,14	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	36	1,11	32	0,98
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	40	1,23
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	29	0,89	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	62	1,90
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	33	1,03	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	66	2,05	51	1,56
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	36	1,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.732	53,74	1.746	53,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.732	53,74	1.746	53,38
US74347X8645 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Ultrap	USD	191	5,93	0	0,00
LU0823414635 - PARTICIPACIONES BNP Energy Transit-C	EUR	0	0,00	20	0,61
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BGF Next Gen Tech	EUR	0	0,00	41	1,25
LU0514695690 - PARTICIPACIONES ETFlab MSCI Chi	EUR	31	0,97	0	0,00
LU1834769124 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	67	2,05
LU0171310443 - PARTICIPACIONES BlackRock World Tech	EUR	0	0,00	35	1,06
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	67	2,04
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	18	0,56	0	0,00
TOTAL IIC		241	7,46	229	7,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.076	64,41	2.285	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.577	79,95	2.534	77,49

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 46.632.123,84 euros. De este volumen, 46.311.517,07 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 320.606,77 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -933,41 y -22,16 euros respectivamente, con un rendimiento total de -955,57 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION II/CASER FLEXIBLE

Fecha de registro: 18/02/2019

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: Se invertirá entre 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,77	1,59	1,77	3,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,53	-0,51	-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	366.451,55	399.015,34
Nº de Partícipes	42	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.302	9,0109
2020	3.492	8,7523
2019	4.396	10,3440
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	2,95	1,46	1,47	2,60	2,08	-15,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	12-05-2021	-1,58	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	14-05-2021	1,44	01-03-2021		

(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	8,49	6,38	10,23	7,06	5,65	10,91			
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)	7,69	7,69	8,10	8,68	9,28	8,68			

(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.

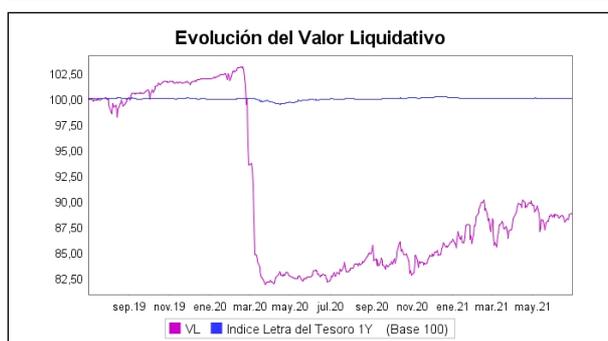
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,43	0,39	0,39	0,39	1,56	1,53		

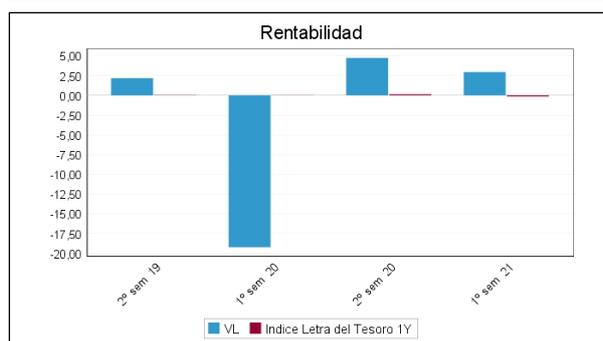
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	2.603	78,83	2.868	82,13
* Cartera interior	577	17,47	150	4,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.024	61,30	2.715	77,75
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	3	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	628	19,02	533	15,26
(+/-) RESTO	71	2,15	91	2,61
TOTAL PATRIMONIO	3.302	100,00 %	3.492	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.492	3.543	3.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,65	-6,17	-8,65	34,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,99	4,73	2,99	-39,44
(+) Rendimientos de gestión	3,84	5,54	3,84	-33,49
+ Intereses	0,09	0,20	0,09	-55,27
+ Dividendos	0,35	0,23	0,35	48,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,96	0,18	-82,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,31	3,01	5,31	69,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,61	0,61	-2,61	-512,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	1,10	0,60	-47,94
± Otros resultados	-0,08	-0,56	-0,08	-86,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,89	-0,93	-0,11
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-5,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,12	-0,14	15,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	102,55
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	44,87
(+) Ingresos	0,07	0,08	0,07	-15,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	32,31
+ Otros ingresos	0,05	0,07	0,05	-25,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.302	3.492	3.302	

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

3. Inversiones financieras

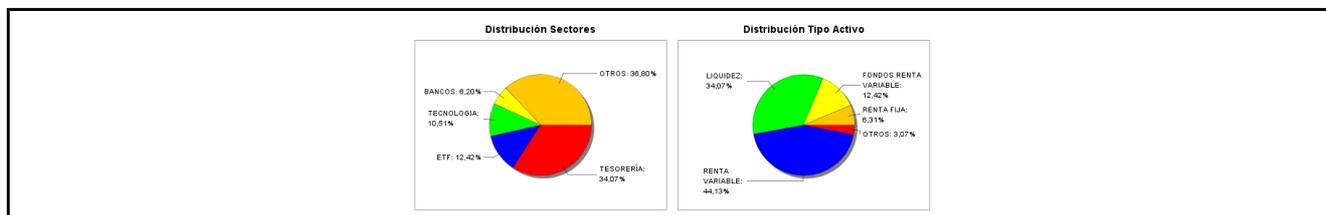
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	2,90
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	535	16,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	535	16,19	101	2,90
TOTAL RV COTIZADA	59	1,79	49	1,41
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	59	1,79	49	1,41
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	594	17,98	150	4,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208	6,31	835	23,93
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	208	6,31	835	23,93
TOTAL RV COTIZADA	1.398	42,34	1.648	47,15
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.398	42,34	1.648	47,15
TOTAL IIC	410	12,42	249	7,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.017	61,07	2.732	78,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.610	79,05	2.882	82,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4000 08/21	160	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put EMINI S&P500 3W 4200 8/21	882	Inversión
Total subyacente renta variable		1042	
TOTAL DERECHOS		1042	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4250 08/21	340	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 4400 9/21	1.445	Inversión
Total subyacente renta variable		1785	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	1.285	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1285	
TOTAL OBLIGACIONES		3070	

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 146 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 9181 miles de euros. De este volumen, 1456 corresponden a renta variable, 1451 a operaciones sobre otras IIC 6274 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 273,07 % 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 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Con la llegada de la vacuna y la reapertura de las economías los valores más ligados al ciclo económico, como energía, industriales, materias primas o bancos, se han comportado mejor que el año pasado. En junio la tecnología recuperó nuevamente su impulso de la mano de una nueva rotación sectorial. Los sectores que todavía se encuentran retrasados en la recuperación son los relacionados con ocio y turismo, lo que es normal teniendo en cuenta que todavía existen restricciones a la movilidad con la aparición de nuevas variantes del virus.

Los principales indicadores de actividad mundial han alcanzado máximos desde el inicio de la pandemia. Producción industrial, ventas minoristas, exportaciones... Solamente el sector servicios presenta niveles todavía inferiores a los previos a la pandemia. En cuanto a los indicadores de confianza, tanto en EEUU como en Europa, se sitúan en niveles muy elevados. Esto explica muy bien el comportamiento que han tenido los mercados en el semestre, con EEUU y Europa con un mejor comportamiento que China.

El principal protagonista ha sido la inflación, que se ha incrementado sobre todo en EEUU, lo que era algo que desde principios de año ya sabíamos que podía ocurrir, pero que ha inquietado mucho al mercado, iniciando un debate entre los que piensan que puede ser transitoria y los que piensan que es algo estructural. Lo que sí pensamos es que la Fed va a empezar a moderar su política monetaria expansiva, inicialmente reduciendo la compra de bonos para después subir tipos. Aquí el mercado ya empieza a adelantar la primera subida de tipos a finales de 2022 y no 2023 como se esperaba inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La inversión de renta variable se ha centrado sobre todo en Estados Unidos, diversificando entre valores tecnológicos, consumo y cíclicos. Se han realizado diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, así como con futuros sobre índices para en momentos puntuales reducir la exposición.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,95 %, 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 disminuyó en un 5,45% hasta 3.302.054 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 42 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,95%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,82% 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 ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,51%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,84 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,18 % a renta fija, 5,31 % renta variable, -2,61 % derivados, 0,6 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,36 % 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 2,95 %, 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.

Durante este semestre, se ha efectuado una rotación hacia valores cíclicos y de consumo reduciendo valores tecnológicos. Una apertura de la economía americana promovida por una vacunación masiva pensamos que puede potenciar una revalorización más rápida en estos valores. Por tanto, nos hemos centrado en valores como, Fedex, Mastercard, General Electric, entre otros. También hemos incluido un ETF sectorial sobre valores financieros.

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

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Proshares con un porcentaje del 6% aprox. sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 17,54 % 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 6,38%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,49%.

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 7,69 %.

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.

Para la segunda mitad de año el crecimiento de beneficios debería continuar, todavía pensamos que queda algo más de recorrido. De hecho, aunque a nivel mundial el mayor crecimiento se ha dado en el segundo trimestre del año, en Europa esperamos que el mejor trimestre sea el tercero.

Mantenemos una cartera equilibrada entre el peso en cíclicos y compañías tecnológicas y incorporando valores del sector turismo, todavía muy penalizados por el avance de la nueva variante del virus.

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
ES0305198014 - RENTA FIJA Empr Naviera ElcaMO 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	101	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	2,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121G2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	535	16,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		535	16,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		535	16,19	101	2,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	41	1,25	49	1,41
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	18	0,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		59	1,79	49	1,41
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		59	1,79	49	1,41
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		594	17,98	150	4,31
XS0916766057 - RENTA FIJA United Mexican State 2,75 2023-04-22	EUR	0	0,00	109	3,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	109	3,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2178832379 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,38 2023-07-07	EUR	107	3,25	107	3,06
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	0	0,00	106	3,05
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	0	0,00	100	2,88
XS1186131717 - RENTA FIJA FCE Bank 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	100	2,87
XS1792505197 - OBLIGACION GeneralMotorsFi 0,01 2022-03-26	EUR	0	0,00	99	2,84
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	213	6,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	3,25	726	20,80
XS1186131717 - RENTA FIJA FCE Bank 1,13 2022-02-10	EUR	101	3,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	3,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208	6,31	835	23,93
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		208	6,31	835	23,93
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,01	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	33	1,00	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	21	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	34	1,04	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	72	2,18	215	6,16
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	49	1,49	38	1,10
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	38	1,09
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	59	1,78	45	1,28
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	44	1,27
US65339F1012 - ACCIONES Power Integrations I	USD	0	0,00	32	0,90
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	30	0,85
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	35	1,01
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	36	1,04
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	59	1,79	54	1,54
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	31	0,93	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	50	1,51	21	0,61
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	34	1,02	29	0,82
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	31	0,93	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	41	1,17
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	34	1,02	43	1,22
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	0	0,00	30	0,86
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	69	2,08	91	2,61
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	39	1,18	35	0,99
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	70	2,13	57	1,63
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	0	0,00	35	1,01
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	0	0,00	31	0,88
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	38	1,14	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	22	0,68	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	31	0,93	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	28	0,84	26	0,74
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	28	0,86	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	48	1,45	22	0,62
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	24	0,72	24	0,68
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	34	1,03	23	0,65
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	58	1,77	53	1,51
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	12	0,36
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	37	1,11	54	1,54
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	56	1,68	25	0,71
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	92	2,80	87	2,49
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	33	0,93
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	24	0,67
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	1,35	44	1,27
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	28	0,86	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	58	1,76	80	2,29
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	37	1,11	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	36	1,08	32	0,92
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	27	0,77
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	31	0,89
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	51	1,46
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	36	1,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.398	42,34	1.648	47,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.398	42,34	1.648	47,15
US4642874659 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI EAF	USD	17	0,50	0	0,00
US74347X8645 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Ultrap	USD	191	5,79	0	0,00
LU0823414635 - PARTICIPACIONES BNP Energy Transit-C	EUR	0	0,00	20	0,57
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BGF Next Gen Tech	EUR	0	0,00	41	1,17
LU0514695690 - PARTICIPACIONES ETFlab MSCI Chi	EUR	31	0,95	0	0,00
LU1834769124 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	60	1,72
LU0171310443 - PARTICIPACIONES BlackRock World Tech	EUR	0	0,00	37	1,06
IE00B945V112 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Value	EUR	70	2,13	0	0,00
US92189F6768 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	55	1,67	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	91	2,60
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	18	0,55	0	0,00
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	27	0,83	0	0,00
TOTAL IIC		410	12,42	249	7,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.017	61,07	2.732	78,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.610	79,05	2.882	82,51

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 5.065.949,26 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -102,73 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND

Fecha de registro: 07/10/2019

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 Internacional

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,46	-0,46	-0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.239.484,42	2.364.747,78
Nº de Partícipes	77	60
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,45	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	32.663	10,0826
2020	23.436	9,9105
2019	4.771	9,4510
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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
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	1,74	3,57	-1,77	-1,17	5,54	4,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	12-05-2021	-1,15	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	01-04-2021	0,70	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	5,92	4,44	7,10	7,09	6,73	8,68			
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			
MSCI World Euro Total Return	11,67	8,74	14,10	13,21	13,71	28,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,62	4,94		4,94			

(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	0,66	0,63	0,65	0,63	2,47	1,61		

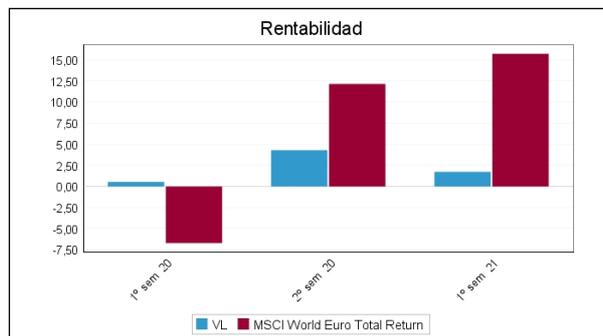
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.717	78,73	18.063	77,07
* Cartera interior	1.613	4,94	5.450	23,25
* Cartera exterior	24.105	73,80	12.613	53,82
* 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)	6.277	19,22	4.632	19,76
(+/-) RESTO	668	2,05	741	3,16
TOTAL PATRIMONIO	32.663	100,00 %	23.436	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)	23.436	14.544	23.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,00	47,18	28,00	5,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	3,83	1,91	-11,54
(+) Rendimientos de gestión	2,90	4,86	2,90	5,69
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	102,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,76	-4,61	-4,76	82,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,68	9,42	7,68	44,37
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,03	-0,99	69,82
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	74,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	74,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	55,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	102,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-21,43
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	25,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	25,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.663	23.436	32.663	

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

3. Inversiones financieras

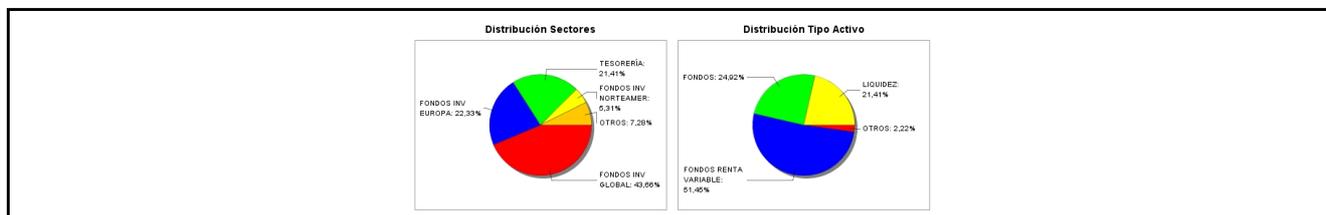
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	674	2,06	4.493	19,17
TOTAL RENTA FIJA	674	2,06	4.493	19,17
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	890	2,73	930	3,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.564	4,79	5.422	23,14
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	24.052	73,64	12.613	53,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.052	73,64	12.613	53,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.616	78,43	18.036	76,97

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/ Futuro s/Ibex Plus 16/07/21	4.908	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/21	5.174	Inversión
Total subyacente renta variable		10081	
TOTAL OBLIGACIONES		10081	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 43,17 %, y del 21,99 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 158183 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 8008 miles de euros. De este volumen, 7972 a operaciones sobre otras IIC 36 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 25,96 % 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 0,09 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Como ya comentábamos en los informes trimestrales del período, el mercado en el primer SEMESTRE de 2021 ha contradicho la visión que teníamos y de la que informamos al final del 4T del 2020 respecto a nuestra prudencia acerca de su comportamiento. Si bien en el mes de Enero hubo dudas en todos los índices, las cuales estaban alineadas con nuestra percepción de las valoraciones y de la situación macro, sin embargo, los meses siguientes de Febrero a Junio han sido meses de un comportamiento excelente en los principales indicadores de renta variable, con rendimientos positivos en cada uno de los meses (a excepción del nuestro índice Ibex en el mes de Junio).

Como decíamos, ante estas situaciones, nuestra estrategia, siempre conservadora y con una vocación de preservación de capital, suele comportarse bien y recoger, buena parte de los beneficios de los mercados, pero, insistimos, nunca asumiendo las volatilidades de éstos.

Sin embargo, sobre todo en el primer trimestre, la rotación de activos desde compañías de crecimiento hacia activos más de ciclo o sesgo value, ha afectado al comportamiento del fondo y a la diferencia en rentabilidad frente a los índices en los que debemos fijarnos.

En el segundo trimestre nos ha ayudado nuestra persistencia a la hora de mantener nuestra cartera en su parte larga y, de esta forma, no ir detrás del mercado, en referencia a esa rotación de activos derivada de las expectativas futuras de subidas de la inflación y de que ésta se mantuviera a medio plazo. Y esto ha dado como resultado darle la vuelta al resultado de rentabilidad negativa e incrementar nuestro rendimiento para colocarlo en el camino de nuestros objetivos de rentabilidades medias anualizadas, para el 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el mes de Enero incorporamos nuevos fondos de inversión en nuestra estructura larga de mercado, aprovechando la fuerte entrada de liquidez en el fondo que se produjo a finales de Diciembre y primeros de Enero.

Además, redujimos la parte corta en relación al total de la cartera y por otro lado, dentro de esa parte corta infraponderamos la relativa al Ibex y en favor de Eurostoxx.

Como hemos comentado, hemos mantenido esa composición de la parte larga de la cartera, respecto a la tipología de inversión de activos, durante todo el semestre.

Respecto a la parte corta de la cartera, en el mes de Junio mantuvimos los cambios realizados en el 1T y decidimos sobreponderar más los cortos sobre Ibex 35.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros (MSDEWIN), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,74 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 15,72%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 39,37% hasta 32.662.505 euros, y el número de partícipes aumentó en 17 lo que supone un total de 77 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 1,74%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,29% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,87% 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 0,92% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,37% 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 -0,46%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,9 %, tal y como se

refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -4,76 % derivados, 7,68 % 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 1,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 9,66%.

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.

La parte larga de la cartera se mantiene y sigue compuesta por los siguientes fondos:

-MFS Meridian Funds - European Research Fund I1 EUR LU0219424131

-Jupiter Global Fund - Jupiter European Growth Class I EUR Acc LU0260086037

-COMGEST GROWTH EUR SM COMPANIES I (EUR) IE00BHWQNP08

-FUNDSMITH EQUITY FUND T (EUR) LU0690375182

-Robeco Global Consumer Trends Equities F € LU0871827464

-LU0308864965 MAINFIRST TOP IDEAS C

- MFS GLOBAL INTRINSIC HEDGE LU1914600652

- MFS GLOBAL NEW DISCOVERY FUND HEDGE LU2219429730

- Robeco BP Global Premium Equities IH EUR LU1549401112

-JM KAPITAL KAIROS, SICAV, S.A. ES0182836033

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

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Seilern Investment Mgmt con un porcentaje del 13,19% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 44,28 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,44%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,92%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 8,74 %, y un 11,67 % 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 4,35 %.

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.

Para el tercer trimestre, muy probablemente incrementemos la ponderación de los cortos respecto al total de la cartera. Las sobrevaloraciones en los precios cada vez se nos hacen más evidentes.

Muy posiblemente salgamos de nuestra posición en la Sicav que, si bien nos aportaba una reducción importante de la volatilidad, no nos ha dado los elementos de descorrelación que buscábamos desde el inicio de nuestra inversión (sostenida ya por un período superior a los 15 meses).

Sustituiremos ese elemento con otros fondos de inversión de bajas volatilidades y que nos puedan aportar además algunos puntos de rentabilidad final.

Respecto a la parte larga incluiremos algún nuevo fondo de inversión que mantenga nuestra filosofía general y cumpla, en este caso también, con nuestros requerimientos de consistencia que exigimos, si no para todo, sí para un gran porcentaje de esa parte de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0L02105077 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	0	0,00	4.493	19,17
ES00000121G2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	674	2,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		674	2,06	4.493	19,17
TOTAL RENTA FIJA		674	2,06	4.493	19,17
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
ES0182836033 - PARTICIPACIONES JM Kapital Kairos Si	EUR	890	2,73	930	3,97
TOTAL IIC		890	2,73	930	3,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.564	4,79	5.422	23,14
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
LU0308864965 - PARTICIPACIONES Mainfirst Top Eur ID	EUR	1.653	5,06	0	0,00
LU2219429730 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.169	3,58	0	0,00
LU1914600652 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.177	3,60	0	0,00
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	3.258	9,97	1.450	6,19
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	3.474	10,64	2.744	11,71
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	1.646	5,04	1.267	5,41
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.692	5,18	1.508	6,43
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	4.308	13,19	2.837	12,11
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	3.941	12,07	2.807	11,98
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.735	5,31	0	0,00
TOTAL IIC		24.052	73,64	12.613	53,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.052	73,64	12.613	53,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.616	78,43	18.036	76,97

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 137.407.301,05 euros. De este volumen, 130.836.140,63 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.571.160,42 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -2984,18 y -449,58 euros respectivamente, con un rendimiento total de -3433,76 euros.